

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

15 september 2023



Aanbieding van NMP obligaties

P R O S P E C T U S

Het copyright op dit Prospectus[®] berust bij de Uitgevende Instelling. Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand, of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enige andere manier, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Nederlandse de Uitgevende Instelling.

Inhoudsopgave

1.	Samenvatting	4
2.	Risicofactoren	10
3.	Belangrijke informatie	18
4.	De Uitgevende Instelling, haar groep en andere betrokkenen	20
5.	Aanpak van het Fonds	36
6.	De Obligaties	47
7.	De markt	52
8.	Financiële uitgangspunten	62
9.	Fiscale aspecten	87
10.	Inschrijving en uitgifte	89
11.	Informatieverstrekking	91
12.	Algemene informatie	92
Bijlage 1	Obligatievoorwaarden	93
Bijlage 2	Inschrijfformulier	99
Bijlage 3	Statuten Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.	101
Bijlage 4	Statuten Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V.	120
Bijlage 5	Pandakte	130
Bijlage 6	Definities	138
Bijlage 7	Beheerovereenkomst	140
Bijlage 8	Managementovereenkomst	145
Bijlage 9	Openingsbalans van de Uitgevende Instelling	151
Bijlage 10	Openingsbalans van de Participatiemaatschappij	152
Bijlage 11	Emissiebesluit	153
Bijlage 12	Akte van oprichting Stichting Obligatiehouders NMP V	154



Samenvatting

Deze samenvatting is opgebouwd uit de volgende vier afdelingen: Een inleiding met waarschuwingen; Essentiële informatie over de Uitgevende Instelling (Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.); Essentiële informatie over de effecten; en Essentiële informatie over de aanbieding van de effecten.

INLEIDING MET WAARSCHUWINGEN

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om in de Obligaties te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. De kans bestaat dat de belegger het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk zou kunnen verliezen. De kans bestaat dat de belegger die als eiser optreedt wanneer bij een rechterlijke instantie een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus aanhangig wordt maakt volgens het nationale recht van de lidstaten van de Europese Unie, de kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen de Uitgevende Instelling kan wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in de Obligaties te beleggen.

De naam van de effecten

Naam: MKB klasse A Obligaties (ISIN-code NL00150016A1), MKB klasse B Obligaties (ISIN-code NL00150016D5), MKB klasse C Obligaties (ISIN-code NL00150016B9) en MKB klasse D Obligaties (ISIN-code NL00150016C7).

Identiteit en contactgegevens van de Uitgevende Instelling

Identiteit: Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

De Legal Entity Identifier (LEI) van de Uitgevende Instelling is: 894500JZ1UNJ8CJD6C55

Bestuur: Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.

Contactgegevens: Jachthavenweg 124, 1081 KJ Amsterdam, Postbus 37004, 1030 AA Amsterdam, +31 (0)20 213 8700, info@mkbpartmij.nl.

Identiteit en contactgegevens van de bevoegde autoriteit die het prospectus heeft goedgekeurd

Identiteit: Autoriteit Financiële Markten, Postbus 11723, 1001 GS AMSTERDAM, +31 (0)20 797 2000

Datum van goedkeuring Prospectus

Datum: 15 september 2023

ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

Welke instelling geeft de effecten uit?

Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijk recht en land van oprichting

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. (de Uitgevende Instelling) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ te Amsterdam. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 87803194. De Legal Entity Identifier (LEI) van de Uitgevende Instelling is: 894500JZ1UNJ8CJD6C55.

Hoofdactiviteiten

Het Fonds (waarmee wordt bedoeld op de Uitgevende Instelling en de Participatiemaatschappij samen) richt zich op het verkrijgen van aandelenbelangen in MKB-ondernemingen (Deelnemingen). Het Fonds koopt haar Deelnemingen zonder bancaire financiering aan. Hoewel op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering zal worden gebruikt, is het wel mogelijk dat op het niveau van Deelnemingen (werkkapitaal) financiering reeds is of zal worden verkregen van banken. Het Fonds verwacht circa 10 Deelnemingen te verwerven. Alle Deelnemingen dienen te voldoen aan vooraf vastgestelde criteria.

Belangrijkste aandeelhouders

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. (de Initiatiefnemer) is 60% aandeelhouder in de Uitgevende Instelling. De Initiatiefnemer heeft daarvoor slechts EUR 60 eigen vermogen ingebracht. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is 40% aandeelhouder in de Uitgevende Instelling. De feitelijke uitoefening van de zeggenschap ligt bij de heer J.A.N. Breed.,

Identiteit van de bestuurder van de Uitgevende Instelling

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V., een rechtspersoon waarvan de dagelijkse leiding in handen is van de heer J.A.N. Breed en de heer M.H.M.P. Hulst. De enige bestuurder is de heer J.A.N. Breed.

Identiteit van accountant

De accountant van het Fonds (op de datum van het Prospectus is dit Grant Thornton | Accountants) zal de toekomstige jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling voorzien van een samenstellingsverklaring.

Wat is de essentiële financiële informatie over de Uitgevende Instelling?

Niet van toepassing. De Uitgevende Instelling is recent opgericht en beschikt nog niet over historische essentiële financiële informatie.

WAT ZIJN DE VOORNAAMSTE RISICO'S SPECIFIEK VOOR DE UITGEVENDE INSTELLING?

Tegenvallende uitkering door Deelnemingen

Door omstandigheden kunnen de resultaten van Deelnemingen tegenvallen, waardoor onvoldoende middelen beschikbaar zijn om te voldoen aan de verplichtingen jegens obligatiehouders van de Uitgevende Instelling (Obligatiehouders). Daarbij is van belang dat de liquiditeitsbuffer van het Fonds naar verwachting onvoldoende zal zijn om te voldoen aan die verplichtingen en dat het Fonds dus afhankelijk is van een succesvolle verkoop van Deelnemingen. Daarbij is van belang dat de liquiditeitsbuffer van het Fonds, die mede voortkomt uit opbrengsten uit Participatielingen, naar verwachting onvoldoende zal zijn om te voldoen aan die verplichtingen en dat het Fonds dus afhankelijk is van een succesvolle verkoop van haar Deelnemingen.

Financieringsrisico op het niveau van de Deelnemingen

Op het niveau van Deelnemingen kan werkkapitaalfinanciering door een bank zijn of worden verstrekt. Banken zorgen dat zij eerst terugbetaald worden bij betalingsproblemen of faillissement. Het Fonds heeft dan een zwakkere positie en loopt meer risico. Dit vergroot de kans dat het Fonds haar uitgeleende gelden niet terugontvangt. In dat geval kan zowel de Couponrente en Rentetoeslag als de terugbetaling van de Nominale Waarde lager uitvallen. In het slechtste geval wordt er niets uitgekeerd aan Obligatiehouders.

Tot op heden is het binnen Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. in totaal twee keer voorgekomen dat (werkkapitaal)financiering is aangetrokken op het niveau van Deelnemingen: ongeveer EUR 3.500.000 (Mesa International Products B.V.) en ongeveer EUR 500.000 (Voucher Company B.V.). Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. is achtergesteld op de voorgenoemde werkkapitaalfinanciering door de bank.

Tegenvallende liquidatie van illiquide bezittingen

Om de Obligaties te kunnen aflossen en de opgebouwde Rentetoeslag uit te kunnen keren zal in alle scenario's een herfinanciering (door middel van een uitgifte van nieuwe obligaties of het aantrekken van bankfinanciering) moeten plaatsvinden of als alternatief (een gedeelte van) de aandelenbelangen in Deelnemingen verkocht moeten worden. Als dat niet tijdig lukt, zal de Uitgevende Instelling niet tijdig aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kunnen voldoen. Als de Uitgevende Instelling onder druk Deelnemingen verkoopt, dan kan dat leiden tot een tegenvallende verkoopprijs, met als mogelijk gevolg dat Obligatiehouders minder rente en/of aflossing op de Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden.

Het Fonds kan mogelijk niet (tijdig) Deelnemingen verwerven

Als er weinig of geen ondernemingen worden aangeboden die interessant zijn voor het Fonds, dan bestaat het risico dat de Uitgevende Instelling de gelden niet in lijn met de prognose kan besteden aan het verkrijgen van Deelnemingen. Zolang de gelden niet conform de prognose zijn besteed, zullen er minder inkomsten worden verkregen dan voorzien.



Beperkte invloed van het Fonds op Deelnemingen

Omdat de MKB-ondernemingen die het Fonds zal verwerven niet worden bestuurd door het Fonds, maar door het eigen management van de ondernemingen, zal het Fonds slechts beperkte invloed hebben op de dagelijkse leiding van de ondernemingen. Beslissingen die het management neemt kunnen een negatieve impact hebben op het resultaat en de waardeontwikkeling van het Fonds en de Obligaties.

Belangenconflicten

En zijn verschillende belangenconflicten, die een negatieve impact zouden kunnen hebben op de Obligatiehouders.

Als het Bestuur of de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA en waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevend zeggenschap heeft) besluiten neemt vanuit het perspectief van de aandeelhouders waaraan het hoog risico is verbonden, dan kan dit tot gevolg hebben dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders. Daarbij geldt bovendien dat de Initiatiefnemer slechts EUR 60 eigen vermogen heeft ingebracht in het Fonds, waardoor het mogelijk verlies zeer beperkt is. Dat zou een reden kunnen zijn voor de Initiatiefnemer om hogere risico's te accepteren.

Ook kan de situatie ontstaan dat een kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds, omdat andere fondsen onder beheer van de Bestuurder concurreren met het Fonds. Als daardoor inkomsten worden misgelopen, dan wordt het moeilijker om te voldoen aan verplichtingen jegens Obligatiehouders. Omdat het bestuur van Stichting Obligatiehouders NMP V (de Stichting) in eerste instantie wordt gevormd door het Bestuur, kan het voorkomen dat beslissingen worden genomen die minder gunstig zijn voor Obligatiehouders.

Risico's met betrekking tot pandrecht

Als het pandrecht op de aandelen die de Uitgevende Instelling houdt in de Participatiemaatschappij wordt uitgewonnen, dan zal dit normaal gesproken gebeuren in een stress scenario. De marktwaarde van die aandelen zal dan waarschijnlijk laag zijn. Dat betekent dat bij uitwinning van het pandrecht mogelijk maar een heel beperkt bedrag kan worden uitgekeerd. Het pandrecht op de aandelen in de Participatiemaatschappij biedt dus veel minder zekerheid dan bijvoorbeeld een hypotheekrecht op onroerend goed.

Wegvallen of beperkte inzetbaarheid J.A.N. Breed en/of M.H.M.P. Hulst

Het kan voorkomen dat de drijvende krachten achter het Fonds, de heer J.A.N. Breed en de heer M.H.M.P. Hulst, zich niet meer volledig of zelfs helemaal niet kunnen inzetten voor het Fonds. Als dat zich voordoet dan zouden gevolgen kunnen zijn dat er minder succesvolle Deelnemingen worden aangekocht en dat het Fonds minder presteert dan geprognosticeerd. Een tegenvallende opbrengst kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente en/of aflossing op de Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden.

ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE EFFECTEN

Wat zijn de hoofdkenmerken van de effecten?

Soort en klasse

Er worden door de Uitgevende Instelling vier klassen obligaties uitgegeven: A, B, C en D. De klassen verschillen in Nominale Waarde per Obligatie, Couponrente en Rentetoeslag. Alle Obligaties zijn verhandelbare niet-achtergestelde schuldtitels op naam.

Valuta, coupure, nominale waarde, het aantal uit te geven effecten en de looptijd

De Obligaties worden uitgegeven in euro's.

KLASSE OBLIGATIE	A	B	C	D
ISIN-code	NL00150016A1	NL00150016D5	NL00150016B9	NL00150016C7
Nominale waarde	€ 5.000	€ 25.000	€ 100.000	€ 250.000
Minimale afname	4 stuks (€20.000)	2 stuks (€50.000)	1 stuk (€100.000)	1 stuk (€ 250.000)
Couponrente op jaarbasis	5%	5,5%	6%	6,5%
Rentetoeslag op jaarbasis	1%	1%	1,25%	1,25%
Totaalrendement op jaarbasis	6%	6,5%	7,25%	7,75%

De rente bestaat uit Couponrente en Rentetoeslag. De uitkering van de Couponrente vindt plaats per kwartaal, achteraf. De Rentetoeslag vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders afgelost.

Alle Obligaties hebben een Looptijd van 3 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 19 maart 2024. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 19 maart 2032. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk.

De aan de effecten verbonden rechten

De Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De verschillende klassen Obligaties zijn onderling gelijk in rang. De klassen verschillen in Nominale Waarde, Couponrente en Rentetoeslag. De Uitgevende Instelling geeft geen fysieke stukken uit en de Obligaties luiden op naam.

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de uitgiftedatum. Als de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort dan de uitgiftedatum, ontvangt de Obligatiehouder een tussentijdse rentevergoeding die is vastgesteld op 3% op jaarbasis. De tussentijdse rentevergoeding wordt op de eerste werkdag van het eerstvolgende kalenderkwartaal na ontvangstdatum van de inleg aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties. Obligatiehouders kunnen, om met elkaar in contact te komen, contact opnemen met het bestuur van de Stichting via e-mailadres: Stichtingnmp5@mkbpartmentij.nl.

Tot nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling is ten gunste van alle Obligatiehouders aan de Stichting een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V. (de Participatiemaatschappij).

Relatieve rangorde van de effecten

De verschillende klassen Obligaties zijn onderling gelijk in rang zonder enig verschil in preferentie. De Obligaties zijn preferent in rang ten opzichte van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven aandelen.

Hoe zullen de effecten worden verhandeld?

Kopers dienen door de verkopende Obligatiehouder zelf gevonden te worden. Obligaties kunnen enkel worden overgedragen middels een daartoe bestemde onderhandse akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling.

Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de effecten?

De Couponrente kan worden opgeschort

Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, wordt de betaling (deels) opgeschort. De Couponrente kan maximaal opgeschort worden tot de datum van aflossing, maar zal weer



betaald worden zodra de liquiditeitspositie voor de komende 12 maanden weer toereikend is. Obligatiehouders ontvangen in de periode dat de betaling wordt opgeschort minder Couponrente dan voorzien of helemaal geen Couponrente. Een opschorting van Couponrente kan er ook toe leiden dat de waarde van Obligaties daalt.

De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost

Het is mogelijk dat de Uitgevende Instelling de Obligaties eerder dan aan het einde van de Looptijd gedeeltelijk of in zijn geheel aflost. Indien de Obligatiehouders (gedeeltelijk) vervroegd een aflossing ontvangen heeft dit tot gevolg dat zij in totaal minder rente (Couponrente en Rentetoeslag) ontvangen dan verwacht, omdat zij slechts over het resterende (lagere) deel van de Nominale Waarde, Couponrente en Rentetoeslag ontvangen of, in het geval van gehele aflossing, helemaal geen Couponrente en Rentetoeslag meer ontvangen.

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar

De Obligaties zijn niet verhandelbaar via een gereguleerde of andere officiële markt. De kans is aanwezig dat de Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De beperkte verhandelbaarheid kan ook een negatief effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Obligatiehouder loopt het risico dat, als een of meer van de genoemde risico's zich voordoen, de Uitgevende Instelling (gedeeltelijk) niet in staat is aan haar financiële verplichtingen te voldoen.

ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN DE EFFECTEN

Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan in de Obligaties worden belegd?

Voorwaarden

De inschrijvingsperiode start 6 werkdagen nadat het Prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld, op 25 september 2023 en sluit op 18 maart 2024, tenzij deze wordt verlengd tot uiterlijk 15 september 2024. De uitgifte datum is de werkdag na sluiting van de inschrijvingsperiode. Als de inschrijvingstermijn wordt verlengd dan zal dit op de website www.mkbpartmij.nl kenbaar worden gemaakt. In geval van verlenging van de inschrijvingstermijn blijft de uiterlijke aflossingsdatum van 19 maart 2032 van kracht.

De aankoop van Obligaties is mogelijk vanaf € 20.000 per belegger. Het maximale totale uitgiftebedrag van de Obligaties bedraagt € 20.000.000. Een potentiële Obligatiehouder kan inschrijven op Obligaties door middel van inzending van het ingevulde inschrijfformulier. Door inschrijving op de Obligaties aanvaardt de inschrijver de toepasselijkheid van de informatie in dit Prospectus inclusief bijlagen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgave van redenen de uitgifte van Obligaties geen doorgang te laten vinden.

Het verwachte tijdschema

De inschrijvingsperiode start 6 werkdagen nadat het Prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld, op 25 september 2023 en sluit op 18 maart 2024, tenzij deze door de Uitgevende Instelling wordt verlengd tot uiterlijk 15 september 2024.

Het plan voor het op de markt brengen van de effecten

De Uitgevende Instelling zal de Obligaties zelfstandig aan het publiek aanbieden. Middels reclame-uitingen via bijvoorbeeld radio, TV, internet, post en e-mail zullen potentieel geïnteresseerden benaderd worden. Mondelinge en schriftelijke uitingen door de Uitgevende Instelling kunnen ook gelden als reclame-uitingen.

Raming van de totale kosten van de uitgifte

De eenmalige totale kosten die de Uitgevende Instelling maakt in verband met de emissie van Obligaties zijn begroot op € 1.825.000. Dit betreft 7,3% van het Fondskapitaal ad € 25.000.000 en is als volgt berekend: Participatiekosten ad € 1.825.000 gedeeld door het Fondskapitaal ad € 25.000.000. De eenmalige kosten worden onder meer gemaakt voor de structurering van het Fonds (een bedrag ad € 650.000). Ook worden de advieskosten door adviseurs, waaronder advocaten en accountants, alsmede de kosten voor het goedkeuren van het Prospectus door de AFM (Externe en Juridische kosten een bedrag ad € 175.000), plaatsingskosten (een bedrag ad € 500.000) en marketingkosten (een bedrag ad € 500.000) betaald uit de eenmalige kosten.

Raming van de totale kosten die aan de beleggers in rekening worden gebracht.

De emissiekosten bedragen eenmalig 2% over de Nominale Waarde. Aan de Obligatiehouders worden geen andere kosten in rekening gebracht. De Uitgevende Instelling brengt aan de eerste 35 inschrijvingen (ongeacht de klasse van de Obligaties) geen emissiekosten in rekening. De inschrijvingen worden geteld op volgorde van binnenkomst.

WAAROM WORDT DIT PROSPECTUS OPGESTELD?

Reden van de aanbieding

De uitgifte van de Obligaties heeft tot doel het (indirect) participeren in Deelnemingen (MKB-ondernemingen). De inkomsten van de Uitgevende Instelling worden (naast het betalen van kosten) aangewend voor betaling van de Couponrente en de Rentetoeslag en aflossing van de Obligaties.

Het gebruik en het geraamde nettobedrag van de opbrengsten

Het maximale totaalbedrag van het Fondskapitaal bedraagt € 25.000.000, -. Uitgangspunt is dat dit bedrag is opgebouwd uit een bedrag ad € 18.750.000 verkregen door de uitgifte van Obligaties en bedrag ad € 6.250.000 verkregen middels de uitgifte van aandelen. Het Fondskapitaal wordt, na aftrek van kosten, aangewend voor de investering in naar verwachting circa 10 MKB-ondernemingen (de Deelnemingen). De eenmalige totale kosten die die het Fonds maakt zijn begroot op 7,3% van het Fondskapitaal. Het Fonds verwacht tevens eenmalig 4% van het Fondskapitaal aankoopkosten te maken.

Daarnaast maakt het Fonds jaarlijkse kosten met betrekking tot het dagelijks beheer van het Fonds. Deze kosten bestaan uit de managementvergoeding van 2% van het Fondskapitaal en de fondskosten van 1,5% over het Fondskapitaal. Voorgenoemde kosten worden jaarlijks met 2% geïndexeerd. Alle voorgenoemde kosten worden gedragen door de Uitgevende Instelling.

Is er sprake van een plaatsingsgarantie?

Nee.

MEEST MATERIËLE BELANGENCONFLICTEN EIGEN AAN DE AANBIEDING

Door het Bestuur en in de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Aandeelhouders richten zich daarom doorgaans meer op potentiële winst. Meer potentiële winst proberen te behalen betekent vaak ook dat meer risico wordt genomen. Als dergelijke risico's zich verwezenlijken, dan kan dat juist een negatieve financiële impact hebben. Daarbij geldt bovendien dat de Initiatiefnemer slechts EUR 60 eigen vermogen heeft ingebracht in het Fonds, waardoor het mogelijk verlies zeer beperkt is. Dat zou een reden kunnen zijn voor de Initiatiefnemer om hogere risico's te accepteren.

Het is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep van het Fonds zullen concurreren om de meest interessante Deelnemingen. De situatie kan zich bijvoorbeeld voordoen dat Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, een entiteit die aandeelhouder is in de Uitgevende Instelling en zelf ook investeert in MKB-ondernemingen geïnteresseerd is in dezelfde MKB-ondernemingen(en) als het Fonds en dergelijke ondernemingen verkrijgt. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds.

De Stichting dient op te komen voor de belangen van Obligatiehouders. De situatie kan zich voordoen dat het Bestuur van het Fonds (voor onbepaalde tijd) bestuurder is van de Stichting, waardoor deze Stichting niet zo onafhankelijk is als gewenst. Dat kan ertoe leiden dat door de Stichting besluiten worden genomen die niet zo gunstig zijn voor Obligatiehouders.



Risicofactoren

2.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven die de Uitgevende Instelling op dit moment specifiek voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligaties en van materieel belang voor het nemen van geïnformeerde beleggingsbeslissingen acht.

De risico's zijn, naar gelang hun aard, gecategoriseerd in diverse categorieën die zijn beschreven in sub paragraaf 2.2.1 e.v. In elke categorie wordt de belangrijkste risicofactor het eerst vermeld. Bij de beoordeling van de belangrijkste risicofactoren heeft het Fonds de relevantie van de risicofactoren op basis van de waarschijnlijkheid dat ze zich zullen voordoen en de verwachte omvang van het negatieve effect ervan beoordeeld.

Ook risico's die op dit moment nog niet bekend zijn kunnen van invloed zijn op het Fonds en de Obligaties. Dergelijke onbekende risico's kunnen mede van invloed zijn op de mogelijkheid van het Fonds om aan haar verplichtingen te voldoen.

2.2 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE UITGEVENDE INSTELLING

2.2.1 Financiële risico's

Tegenvallende uitkering door Deelnemingen

Het Fonds zal vanuit Deelnemingen rente, dividend en aflossingen ontvangen. De Deelnemingen voldoen de betalingen uit hun bedrijfsresultaat. Diverse omstandigheden kunnen het bedrijfsresultaat van Deelnemingen negatief beïnvloeden. Omdat het Fonds nog geen Deelnemingen heeft verworven is het niet mogelijk om specifieke risico's van de ondernemingen te beschrijven. In het algemeen kan gedacht worden aan bijvoorbeeld:

- inflatie en specifiek stijgende grondstofprijzen en vrachtkosten door eventueel ontstane schaarste op de markt;
- niet-betalende, te laat betalende of insolvente klanten;
- stijgende energieprijzen;
- financieringsrisico (zie nader "Financieringsrisico op het niveau van de Deelnemingen" op pagina 11);
- laagconjunctuur (zie nader "Laagconjunctuur door externe factoren op pagina 12);
- fluctuaties in wisselkoersen;
- inbreuken op intellectuele eigendomsrechten;
- problemen met ICT;
- conflicten met of faillissementen van leveranciers;
- een stijging van de vennootschapsbelasting of de BTW;
- rechtszaken;
- het niet kunnen aantrekken of behouden van adequaat management en personeel;
- operationele risico's.

Bovengenoemde gebeurtenissen hebben mogelijk een negatieve invloed op de opbrengsten van de Deelnemingen, waardoor het resultaat (EBITDA) van de Deelnemingen lager kan uitvallen en de Deelnemingen hierdoor minder aan het Fonds kunnen uitkeren.

Het kan voorkomen dat door Deelnemingen geen uitkering wordt gedaan omdat er te weinig middelen zijn om uit te keren of omdat dit niet mag onder de uitkeringstoets en balanstest zoals beschreven in artikel 2:216 Burgerlijk Wetboek. De algemene vergadering van aandeelhouders van elke Deelneming is bevoegd tot het vaststellen van uitkeringen voor zover het eigen vermogen groter is dan de wettelijke en statutaire reserves ('balanstest'). Het besluit tot vaststelling van de uitkering heeft geen gevolg zolang het bestuur van de betreffende Deelneming hieraan geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur van de betreffende Deelneming weigert slechts de goedkeuring als zij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de onderneming na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden ('uitkeringstoets').

Het kan ook voorkomen dat de Verkoper die medeaandeelhouder zal zijn een uitkering blokkeert. Dit kan in beginsel als de Verkoper 50% of meer van de aandelen in een Koopholding houdt of als de Verkoper minder dan 50% houdt maar in een aandeelhoudersovereenkomst bedingt dat hij een uitkering kan blokkeren.

Wanneer er onvoldoende inkomsten uit de Deelnemingen wordt gegenereerd, zal het Fonds niet aan haar financiële verplichtingen (uitkering van rente en aflossing) jegens de Obligatiehouders kunnen voldoen. Daarbij is van belang dat de liquiditeitsbuffer van het Fonds, die mede voortkomt uit opbrengsten uit Participatielingen, naar verwachting onvoldoende zal zijn om te voldoen aan die verplichtingen en dat het Fonds dus afhankelijk is van een succesvolle verkoop van haar Deelnemingen. Over dit risico is een nadere beschrijvingen opgenomen onder "Tegenvallende liquidatie van illiquide bezittingen".

Financieringsrisico op het niveau van de Deelnemingen

Hoewel op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering zal worden gebruikt, is het wel mogelijk dat op het niveau van Deelnemingen (werkkapitaal)financiering reeds is of zal worden verkregen van banken of dat herfinanciering wenselijk is. De Uitgevende Instelling geeft er de voorkeur aan bij gebrek aan liquide middelen de Obligaties af te lossen en/of de Rentetoeslag uit te keren door herfinanciering, omdat het Fonds de verworven Deelnemingen voor onbepaalde tijd wil aanhouden om zo maximale groei van de Deelnemingen te realiseren.

De betrokken bank of banken zullen ervoor zorgen dat wanneer een Koopholding in betalingsproblemen komt of failliet gaat zij eerst hun lening(en) terugbetaald krijgen, voordat andere crediteuren betaald worden. De Participatiemaatschappij verkeert in een minder sterke positie, waardoor zij een groter risico loopt om door haar aan een Koopholding verstrekte gelden niet terug te ontvangen. In dat geval geldt dat zowel betaling van Couponrente en Rentetoeslag als terugbetaling van de door Obligatiehouders ingelegde Nominale Waarde mogelijk lager is dan in de situatie waarin het risico zich niet verwezenlijkt en dat in het slechtste geval helemaal niets wordt uitgekeerd.

Tot op heden is het binnen Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. in totaal twee keer voorgekomen dat (werkkapitaal)financiering is aangetrokken op het niveau van Deelnemingen. In het ene geval betrof het ongeveer EUR 3.500.000 (Mesa International Products B.V.) en in het andere geval ongeveer EUR 500.000 (Voucher Company B.V.). Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. is achtergesteld op de voorgenoemde werkkapitaalfinanciering door de bank.

Tegenvallende liquidatie van illiquide bezittingen

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats op 19 maart 2032. Het fondsvermogen bestaat uit liquide bezittingen (banktegoeden) en illiquide bezittingen (aandelenbelangen in Deelnemingen en Overnamelingen). De liquide bezittingen kunnen direct worden aangewend voor de aflossing van de Obligaties en/of uitbetaling van Rentetoeslag. De illiquide bezittingen dienen te worden verkocht voordat deze kunnen worden aangewend voor aflossing van de Obligaties. **In alle in dit Prospectus opgenomen aflossingsscenario's is het voor (volledige) aflossing van de Obligaties noodzakelijk om herfinanciering te verkrijgen van een bank of door middel van de uitgifte van nieuwe obligaties en als dat niet lukt om (een gedeelte van de) illiquide bezittingen te verkopen of als alternatief om financiering te verkrijgen van een bank of door middel van de uitgifte van nieuwe obligaties.**

De Obligaties hebben een uiterste aflossingsdatum terwijl dat niet geldt voor de Deelnemingen. Het is mogelijk dat de illiquide bezittingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt en dat toegang tot bankfinanciering en/of nieuw kapitaal door de uitgifte van obligaties niet of te beperkt beschikbaar is, met als gevolg dat de Uitgevende Instelling niet tijdig zal beschikken over de benodigde financiële middelen om de aflossing en Rentetoeslag aan de Obligatiehouders te voldoen. Een uitgifte van obligaties kan bijvoorbeeld tegenvallen of geheel niet slagen indien de marktomstandigheden op het moment van de aanbidding van obligaties ongunstig zijn, bijvoorbeeld bij een lage rentestand. Ook kan het zijn dat beleggers om andere redenen weinig of geen interesse hebben in het kopen van obligaties. Toegang tot bankfinanciering zou kunnen tegenvallen of in het geheel niet kunnen slagen indien bijvoorbeeld banken geen vertrouwen hebben in het Fonds of indien de rente op het moment van herfinanciering erg hoog is.

In het meest negatieve scenario dat in dit prospectus is opgenomen (zie scenario A op pagina 79 en verder) dient het Fonds een bedrag ad € 18.288.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen. Het is onzeker of en in hoeverre dit succesvol kan gebeuren. Indien het liquideren tegenvalt, zullen er onvoldoende liquide middelen zijn om aan verplichtingen jegens obligatiehouders te voldoen.



Het risico bestaat dat als het Fonds overgaat tot verkoop van Deelnemingen onder druk, dit een negatief effect heeft op de prijs die het Fonds voor de Deelnemingen krijgt. Een tegenvallende opbrengst kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente en/of aflossing op de Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden. In dit kader is van belang dat de rendementen bij verkoop van deelnemingen die in het verleden zijn behaald door de eerste twee fondsen die zijn gelanceerd door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij bovengemiddeld hoog en snel gerealiseerd zijn. Dergelijke hoge en snelle rendementen zijn niet voorzien door de Uitgevende Instelling.

Onder "De Couponrente kan worden opgeschort" op pagina 16 is meer informatie opgenomen over de mogelijkheid om de betaling van Couponrente op te schorten. De verschuldigde Couponrente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de niet betaalde (of het niet betaalde deel van de) eerder verschuldigde Couponrente. De Uitgevende Instelling is in dat geval extra rente verschuldigd over het opgeschorte deel Couponrente, over de periode te rekenen vanaf de rentebetalingdatum waarop de Uitgevende Instelling aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de rentebetalingdatum waarop de rentebetaling alsnog plaatsvindt. De rentevoet over de verschuldigde Couponrente is gelijk aan de 3-maands EURIBOR plus 1%. Ter illustratie geven we het volgende voorbeeld. Wanneer de rente wordt opgeschort op 1 januari van een jaar en weer betaald kan worden op 1 april van datzelfde jaar, dan hebben Obligatiehouders over de betreffende 3 maanden recht op zowel de reguliere rente als ook daarnaast de voornoemde op dat moment geldende 3-maands EURIBOR plus 1 procent. Indien het Fonds insolvent wordt, kan het waarschijnlijk ook niet de (gehele) aflossing aan Obligatiehouders betalen.

Lager dan verwachte solvabiliteit

De Uitgevende Instelling streeft bij aanvang van het Fonds naar een verhouding eigen vermogen (aandelen)/ vreemd vermogen (Obligaties) van 25/75 op het moment van sluiten van inschrijving. Deze verhouding kan vervolgens lager worden. Deze streefverhouding ziet op het Fonds. Deze verhouding ziet niet op het niveau van de Deelnemingen. De daadwerkelijke verhouding is afhankelijk van het resultaat van de uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling en de uitgifte van Participaties door Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA. De Uitgevende Instelling kan afwijken van voornoemde verhouding met een minimum verhouding van 20/80 en een maximum verhouding van 30/70. De Uitgevende Instelling zal in geen geval een lagere respectievelijk hogere verhouding kiezen. Dit betekent dat als er beperkt eigen vermogen wordt opgehaald, er ook maar beperkt Obligaties kunnen worden uitgegeven. Ook kan de Uitgevende Instelling er in dat geval voor kiezen om af te zien van de uitgifte van Obligaties. Het Bestuur kan dat naar eigen inzicht besluiten.

In het geval van een verhouding van 20/80 is de solvabiliteit van het Fonds lager dan de beoogde 25%. Dit houdt in dat er dan minder liquiditeitsreserves in het Fonds zullen zitten dan geprognosticeerd. Dit betekent dat wanneer er negatieve afwijkingen zullen plaatsvinden sneller de situatie ontstaat waarin de Couponrente niet tijdig wordt uitgekeerd en/of de Nominale Waarde en Rentetoeslag niet (volledig en/of tijdig) worden afgelost respectievelijk betaald aan de Obligatiehouders.

2.2.2 MARKTRISICO'S

Het Fonds kan mogelijk niet (tijdig) Deelnemingen verwerven

Mogelijk worden er (tijdelijk) weinig of geen ondernemingen aangeboden die door het Fonds worden beschouwd als potentiële Deelnemingen of worden er alleen ondernemingen aangeboden die slechts te verkrijgen zijn tegen voor het Fonds ongunstige voorwaarden. Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling daardoor de beschikbare gelden niet volgens de prognose kan besteden aan het verkrijgen van Deelnemingen. Tot het moment dat het Fonds de door middel van de uitgifte van Obligaties opgehaalde gelden volgens de prognose heeft kunnen besteden aan Deelnemingen, zullen minder inkomsten worden gegenereerd dan gewenst. Het Bestuur gaat ervan uit dat in kwartaal 2 van jaar 2 alle voorziene 10 Deelnemingen zijn verworven, maar op de datum van dit Prospectus zijn nog geen potentiële Deelnemingen geïdentificeerd en het vinden van een geschikte Deelneming duurt doorgaans enkele maanden. Mocht dit aantal lager uitvallen, dan doet deze situatie zich voor, waardoor het resultaat van het Fonds kan tegenvallen. Naar verwachting zal de liquiditeitsbuffer van het Fonds onvoldoende zijn om uitsluitend uit de liquide middelen te voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

Laagconjunctuur door externe factoren

Er bestaat een mogelijkheid dat er een financiële laagconjunctuur zal plaatsvinden gedurende de Looptijd van de Obligaties, bijvoorbeeld ingegeven door buitengewone factoren zoals de recente Corona-pandemie.

Dat kan verschillende negatieve gevolgen hebben voor het Fonds. Gedacht kan worden aan tegenvallende prestaties van de Deelnemingen en waardedaling van de aandelen van de Deelnemingen. Door voorgenoemde gebeurtenissen kan de financiële positie in negatieve zin afwijken, waardoor de Uitgevende Instelling niet kan voldoen aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

Concurrentie op de markt van bedrijfsovernames

Na reeds een afzwakkende groei in van het aantal fusies- en overnames in de eerste helft van 2022 is het aantal verkooptransacties in het tweede halfjaar van 2022 met 6% en het aantal aankooptransacties met 2% afgenomen. Ondanks de afname (vraag naar MKB-ondernemingen) van 2% in de tweede helft van 2022 bestaat de mogelijkheid dat wanneer zich veel Private Equity partijen op de markt begeven en de vraag naar MKB-ondernemingen jaarlijks weer gaat stijgen, de prijzen van MKB-ondernemingen stijgen. Hierdoor zal de koopprijs hoger kunnen uitvallen dan geprognosticeerd in dit Prospectus, waardoor het verwachte rendement op een Deelneming lager zal kunnen uitvallen. Wanneer het behaalde rendement lager uitvalt dan het benodigde rendement om de verplichtingen onder de Obligaties te voldoen is het mogelijk dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders. Het vinden van de juiste Deelnemingen kan ook lastig zijn door concurrentie van andere kopers op de markt van bedrijfsovernames.

2.2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OPZET EN DE BEDRIJFSVOERING VAN HET FONDS

Beperkte invloed van het Fonds op Deelnemingen

Het Fonds zal Deelnemingen verwerven in MKB-ondernemingen. De MKB-ondernemingen worden niet direct bestuurd door het Fonds maar door hun eigen management. Dit beperkt de invloed van het Fonds op de dagelijkse leiding van de Deelnemingen. Uitgangspunt is dat het Fonds bij elke Deelneming middels bijvoorbeeld een aandeelhoudersovereenkomst controle kan uitoefenen op het management om actief toezicht en controle te houden op het management van de Deelnemingen. Ook monitort het Fonds actief de prestaties van het management van de Deelnemingen en voert het actief overleg, op basis van nader te bepalen voorwaarden in de aandeelhoudersovereenkomsten tussen het Fonds en de Verkopers. Desondanks is het management van de Deelnemingen zelfstandig bevoegd om keuzes te maken. Beslissingen van het management van de Deelnemingen kunnen een negatieve impact hebben op het resultaat en de waardeontwikkeling van het Fonds. Ook kan een gevolg zijn dat er rechtszaken worden gevoerd tussen het Fonds en het management of dat het Fonds besluit om de betreffende Deelneming (onder druk) te verkopen. Dit kan tot gevolg hebben dat de Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Nominale Waarde niet (volledig) kunnen worden voldaan.

Belangenconflicten tussen de uiteindelijk belanghebbende en Obligatiehouders

Door het Bestuur en in de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA en waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft), kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Waar voor Obligatiehouders het voldoende is dat er genoeg inkomsten zijn om rente uitgekeerd te krijgen en om uiteindelijk hun hoofdsom terug te krijgen, geldt voor de heer Breed dat elke stijging van de waarde van de aandelen die hij (indirect) houdt in zijn voordeel is. Aandeelhouders richten zich daarom doorgaans meer op potentiële winst.

Daarbij geldt bovendien dat de Initiatiefnemer slechts **EUR 60 eigen vermogen** heeft ingebracht in het Fonds, waardoor het mogelijk verlies zeer beperkt is. Dat zou een reden kunnen zijn voor de Initiatiefnemer om hogere risico's te accepteren.

Meer potentiële winst proberen te behalen betekent vaak ook dat meer risico wordt genomen. Er zouden bijvoorbeeld Deelnemingen kunnen worden verworven die een hoger risicoprofiel hebben, doordat deze van de in paragraaf 5.2 beschreven criteria afwijken, om het potentiële rendement van de heer Breed te maximaliseren. In het geval besluiten worden genomen waar een hoger risico aan verbonden is, is het mogelijk dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

Er is sprake van een managementvergoeding van 2% van het fondskapitaal. Deze managementvergoeding is achtergesteld op de Couponrente en deze lasten worden gedragen door uitgevende instelling. Echter, indien op enig moment het Fonds niet in staat blijkt om in terugbetaling van obligaties dan wel betaling van



couponrentes te kunnen voorzien, dan zal de managementvergoeding in de aanloopfase al wel aan het Fonds zijn onttrokken. Deze regeling kan dus positief uitpakken voor de uiteindelijk belanghebbenden en negatief voor Obligatiehouders.

Belangenconflicten tussen het Bestuur en Obligatiehouders

Het Bestuur is de bestuurder van de Uitgevende Instelling. Op grond artikel 7.1.3 van de statuten van de Uitgevende Instelling kan de bestuurder door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen en kan de algemene vergadering een of meerdere andere bestuurders benoemen. De Initiatiefnemer heeft op dit moment doorslaggevende stem in de algemene vergadering en kan dus de samenstelling van het Bestuur kiezen. Een ander bestuur kan besluiten nemen die nadelig zijn voor Obligatiehouders.

Belangenconflicten tussen de Stichting en Obligatiehouders

Het bestuur van de Stichting wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door het Bestuur. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen, zodat er een zo onafhankelijk mogelijk bestuur komt. Indien er geen tijdige aanmeldingen worden ontvangen uit de groep van de Obligatiehouders behoudt het Bestuur zich het recht voor om een of meerdere derden als stichtingsbestuurder(s) aan te wijzen. Mochten hierna aanmeldingen uit de groep Obligatiehouders worden ontvangen, dan zal het dan zittende stichtingsbestuur dat is aangewezen door het Bestuur plaats maken voor de desbetreffende Obligatiehouder(s). Voorgaande situatie kan ertoe leiden dat Het Bestuur voor onbepaalde tijd bestuurder is van de Stichting. Dat kan ertoe leiden dat door de Stichting besluiten worden genomen die niet zo gunstig zijn voor Obligatiehouders als het geval zou zijn met een onafhankelijk bestuur.

Concurrentie tussen fondsen binnen de groep

Het is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep van het Fonds zullen concurreren om de meest interessante Deelnemingen. De situatie kan zich bijvoorbeeld voordoen dat Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, een entiteit die aandeelhouder is in de Uitgevende Instelling en zelf ook investeert in MKB-ondernemingen geïnteresseerd is in dezelfde MKB-ondernemingen(en) als het Fonds en dergelijke ondernemingen verkrijgt. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. Daardoor zou het Fonds inkomsten mislopen, waardoor het moeilijker wordt om te voldoen aan verplichtingen jegens Obligatiehouders. Het is van tevoren niet in te schatten of deze situatie zal ontstaan en hoe daarmee wordt omgegaan, omdat de vraag welke entiteit voorrang zou moeten krijgen afhankelijk is van vele factoren zoals omvang van de vermogens van de verschillende entiteiten op dat moment, het aantal ondernemingen dat ze al hebben gekocht en de resterende looptijd van de betreffende obligaties.

Wegvallen of beperkte inzetbaarheid J.A.N. Breed en/of M.H.M.P. Hulst

De drijvende krachten achter het Fonds zijn de heer J.A.N. Breed en de heer M.H.M.P. Hulst. Hoewel zij ondersteund worden door een portfoliomanagementteam, is het succes van het Fonds in belangrijke mate afhankelijk van de kennis en ervaring van hen. Indien de heer Breed en/of de heer Hulst niet langer beschikbaar is voor het Fonds, door bijvoorbeeld ziekte of verzuim, dan zou dit er bijvoorbeeld toe kunnen leiden dat er minder succesvolle Deelnemingen worden aangekocht. Het aanstellen van een opvolger zal de verantwoordelijkheid zijn van de heer Breed of Hulst (afhankelijk van het wegvallen van een van de heren Breed of Hulst). Doordat het aanstellen van een opvolger een tijdrovend onderdeel van de werkzaamheden kan zijn, kan de heer Breed of de heer Hulst, in voorgenoemde situatie, het portfoliomanagementteam minder adequaat aansturen met als gevolg dat het portfoliomanagementteam gedurende de Looptijd van het Fonds investeringsbeslissingen neemt die minder gunstig uitpakken. Hoewel de Deelnemingen worden bestuurd door hun eigen management en niet direct door het Fonds, geldt dat hierdoor reeds aangekochte Deelnemingen minder renderen dan anders (onder leiding van de heer Breed en de heer Hulst) het geval was geweest. Hoewel het Fonds en de heer Breed en de heer Hulst beperkte invloed hebben op de dagelijkse leiding van de Deelnemingen, is er wel degelijk een hoge mate van aandeelhoudersbetrokkenheid en sturing op niet dagelijkse maar meer strategische en lange termijn onderwerpen, zoals bijvoorbeeld focus op bepaalde producten/diensten of regio's en structurele kostenbesparingen.

Daarnaast kan het voorkomen dat de heer Breed en/of de heer Hulst minder aandacht aan het Fonds besteedt, doordat er bij andere initiatieven waarbij zij een rol spelen op enig moment meer aandacht van hen wordt verlangd. Indien de heer Breed en/of de heer Hulst voor langere tijd niet beschikbaar is zal een nieuw teamlid moeten worden aangetrokken, wat tijd kan kosten. Als zij minder aandacht hebben voor het Fonds dan kan het Fonds mogelijk minder presteren dan geprognosticeerd, met een tegenvallende opbrengst tot gevolg. Een

tegenvallende opbrengst kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder rente en/of aflossing op de Nominale Waarde ontvangen dan waarop zij rekenden. Dat is uiteraard niet in het belang van Obligatiehouders.

Risico's met betrekking tot pandrecht

Door de Uitgevende Instelling zal ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders een pandrecht worden gevestigd op aandelen die zij houdt in de Participatiemaatschappij. Andere zekerheden direct ten behoeve van Obligatiehouders worden niet gegeven. De waarde van de aandelen in de Participatiemaatschappij is volledig afhankelijk van de prestaties van het Fonds. De Participatiemaatschappij is immers aandeelhouder van de Koopholdings waarin de te verkrijgen Deelnemingen worden ondergebracht.

Als de resultaten van de Deelnemingen en daarmee van het Fonds tegenvallen dan zal de marktwaarde van de aandelen in de Koopholdings en daarmee de waarde van de aandelen van de Participatiemaatschappij dalen. Dat betekent dat bij uitwinning van het pandrecht door de Stichting aan de gezamenlijke Obligatiehouders mogelijk maar een erg beperkt bedrag kan worden uitgekeerd. Omdat een pandrecht normaal gesproken pas wordt uitgeoefend in een stress scenario, is het risico daarop groot. In het slechtste geval is er niets uit te keren. Het pandrecht op de aandelen in de Participatiemaatschappij biedt dus veel minder zekerheid dan bijvoorbeeld een hypotheekrecht op onroerend goed

Ook kan het lang duren voordat überhaupt een koper wordt gevonden voor de aandelen in de Participatiemaatschappij die executoriaal moeten worden verkocht. Dat kan moeilijker zijn dan het vinden van een koper van Koopholdings op het niveau van de Participatiemaatschappij. Dit heeft onder meer te maken met marktomstandigheden op het relevante verkoopmoment.

Er is ook een risico verbonden aan de opzet dat de rechten in verband met de Obligaties slechts kunnen worden uitgeoefend door de Stichting, in de gevallen en op de wijze als nader bepaald in de Beheerovereenkomst. Dit betekent namelijk dat individuele Obligatiehouders niet kunnen kiezen voor uitoefening van het pandrecht. Zij dienen zich te schikken in beslissingen van de Stichting, die niet per se in lijn zullen zijn met de visie van elke individuele Obligatiehouder.

Het bestuur van de Stichting wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door het Bestuur. De daaraan verbonden risico's zijn nader omschreven onder het risico "Belangenconflicten tussen de Stichting en Obligatiehouders".

Beperkte spreiding van investering van de emissieopbrengst

Het Fonds zal in beginsel alleen deelnemen in MKB-ondernemingen in Nederland. Wanneer deze markt zich negatief ontwikkelt zal het Fonds daar ook negatieve gevolgen van ondervinden. Ondanks dat het Fonds in beginsel deelnemingen in Nederlandse MKB-ondernemingen verwerft, bestaat er de mogelijkheid dat het Fonds in afwijking van de investeringsstrategie in België in een MKB-onderneming investeert. Dit is aan de orde geweest bij het voorgaande initiatief. Het voorgaande initiatief heeft in de Belgische MKB-onderneming PPP-APS Group N.V. geïnvesteerd.

Er zal binnen het Fonds in beginsel wel sprake zijn van spreiding van investeringen doordat in meerdere Deelnemingen zal worden deelgenomen, maar er zal geen sprake zijn van geografische spreiding of spreiding door middel van investeringen buiten MKB-ondernemingen. Als het Fonds negatief wordt getroffen door negatieve ontwikkelingen in de markt, dan zou dit ertoe kunnen leiden dat niet langer kan worden voldaan aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders.

Risico's met betrekking tot earn-outs

Het Fonds kan bij onderhandelingen over het aankopen van een Deelneming een "earn-out" overeenkomen. Dat zijn afspraken met de verkoper betreffende een nabetaling op de koopsom in het geval de EBITDA van de onderneming presteert zoals overeengekomen. In dat geval wordt een deel van het vermogen van het Fonds tijdelijk apart gehouden om de eventuele earn out later te kunnen betalen. Gedurende die periode (vanaf de aankoopdatum van de Deelneming tot de vaststelling van de earn-out, wat doorgaans 1 tot 2 jaar duurt) renderen de gelden niet of nauwelijks, ongeacht of de earn-out uiteindelijk wordt uitgekeerd of niet. Dat heeft een negatieve impact op de financiële situatie en de bewegingsvrijheid van het Fonds. Er zal immers tijdelijk minder rendement worden gegenereerd dan als het bedrag rendabel zou zijn geïnvesteerd. Deze omstandigheden kunnen ertoe leiden dat het Fonds minder gelden beschikbaar heeft om rente uitkeringen te doen aan Obligatiehouders.

Afketsen participatie na bevindingen due diligence onderzoek

Wanneer een MKB-onderneming voldoet aan de criteria van het Fonds en het Fonds ervan overtuigd is dat de MKB-onderneming voldoende potentieel heeft, wordt er een participatievoorstel gedaan. Wanneer de Verkoper hiermee akkoord gaat start het Fonds een due diligence onderzoek. Het kan zijn dat er tijdens dit onderzoek nieuwe feiten op tafel komen waardoor het Fonds van mening is dat de participatie geen doorgang moet vinden. Er zullen al kosten zijn gemaakt bij het uitvoeren van het due diligence onderzoek welke ten laste zullen komen van het Fonds. Ook zal het Fonds verder moeten zoeken naar een nieuwe Deelneming. Het vinden van een nieuwe Deelneming duurt doorgaans enkele maanden, waarin het Fonds wel Couponrente moet voldoen. Dit alles zal een negatieve invloed hebben op de financiële positie van het Fonds en kan er uiteindelijk voor zorgen dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kan worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

Onjuiste informatie bij due diligence onderzoek

Indien, anders dan in de vorige paragraaf beschreven, volgend op het due diligence onderzoek wel wordt overgegaan tot het verkrijgen van een Deelneming, dan geldt dat later kan blijken dat tijdens het due diligence onderzoek onjuiste informatie is verkregen. Hoewel het Fonds zich steeds zal inspannen om dit te voorkomen en contractuele afspraken zal maken met de Verkopers waardoor het Fonds gecompenseerd moet worden in een dergelijk geval, kan deze situatie leiden tot een negatieve impact op het Fonds en daarmee op Obligatiehouders die afhankelijk zijn van de financiële positie van het Fonds. Het kan bijvoorbeeld voorkomen dat de winstgevendheid van een Deelneming (sterk) tegenvalt ten opzichte van de tijdens het onderzoek gepresenteerde informatie en dat de Verkoper weigert tot compensatie over te gaan. De uitkomst van een eventueel daaropvolgende rechtszaak is onzeker.

Geen Principal Adverse Sustainability Impacts Statement

In overeenstemming met artikel 4 lid 1 sub b van de SFDR verklaart de Uitgevende Instelling hierbij dat zij op dit moment voornamelijk geen verslaggeving overweegt over negatieve effecten van haar investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, omdat zij minder dan 500 werknemers heeft en het niet in verhouding acht om dit wel te doen. Tevens heeft de Bestuurder geconstateerd dat ondernemingen momenteel onvoldoende data publiceren om een goed onderbouwd oordeel te kunnen geven over de impact van een belegging op duurzaamheidsfactoren. Dit betekent dat onduidelijk en onzeker is hoe ESG-verantwoord het beleid is. Dit kan tot gevolg hebben dat potentiële kopers van de Deelnemingen bereid zijn om een lagere koopsom te betalen voor de Deelnemingen. Dit alles zal een negatieve invloed hebben op de financiële positie van het Fonds en kan er uiteindelijk voor zorgen dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kan worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

2.3 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE OBLIGATIES

2.3.1 Risico's met betrekking tot de obligatievoorwaarden

De Couponrente kan worden opgeschort

Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling, naar het oordeel van het Bestuur, voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, wordt de betaling (deels) opgeschort. De verschuldigde Couponrente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de niet betaalde (of het niet betaalde deel van de) eerder verschuldigde Couponrente. De Uitgevende Instelling is in dat geval extra rente verschuldigd over het opgeschorte deel Couponrente, over de periode te rekenen vanaf de rentebetalingdatum waarop de Uitgevende Instelling aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de rentebetalingdatum waarop de rentebetaling alsnog plaatsvindt. De Couponrente zal weer betaald worden zodra de liquiditeitspositie naar het oordeel van het Bestuur, voor de komende 12 maanden weer toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren.

De rentevoet over de verschuldigde Couponrente is gelijk aan de 3-maands EURIBOR plus 1%. Indien de Couponrente geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort is deze niet opeisbaar. De Couponrente kan maximaal opgeschort worden tot de datum van aflossing. Op die datum is het opgeschorte deel Couponrente geheel opeisbaar. Een opschorting van Couponrente kan er ook toe leiden dat de waarde van Obligaties daalt. In het geval de Couponrente wordt opgeschort, zal het Bestuur de Obligatiehouders uiterlijk 5 werkdagen na haar besluit schriftelijk informeren over haar beslissing de Couponrente op te schorten. Het Bestuur onderbouwt haar besluit middels een cashflowprognose.

De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost

De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 4 (19 maart 2027) de Obligaties geheel of gedeeltelijk, boetevrij, aflossen. In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf 19 maart 2027 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor 19 maart 2027, (gedeeltelijk) boetevrij mag aflossen voor zover de gelden die worden ingelegd door Obligatiehouders naar het oordeel van het Bestuur niet adequaat kunnen worden besteed om Deelnemingen te kopen, bijvoorbeeld doordat er geen interessante kandidaten worden aangeboden of de markt voor bedrijfsovernames overspannen is waardoor erg hoge koopprijzen worden gevraagd. In dat geval renderen de gelden niet (geheel) terwijl er wel rente op de Obligaties moet worden betaald, wat zou kunnen leiden tot financiële problemen bij de Uitgevende Instelling.

Indien de Obligatiehouders (gedeeltelijk) vervroegd een aflossing ontvangen heeft dit tot gevolg dat dat zij in totaal minder Couponrente en Rentetoeslag ontvangen dan verwacht, omdat zij slechts over het resterende (lagere) deel van de Nominale Waarde Couponrente en Rentetoeslag ontvangen of, in het geval van gehele aflossing, helemaal geen Couponrente en Rentetoeslag meer ontvangen.

Geen jaarlijkse vergadering van Obligatiehouders

Er zal geen jaarlijkse vergadering voor Obligatiehouders worden gehouden, maar alleen (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties. Obligatiehouders kunnen dus niet rekenen op een jaarlijks moment waarop zij samenkomen met de Uitgevende Instelling, zoals dat bij sommige andere uitgevende instellingen wel het geval is. Dit kan ertoe leiden dat Obligatiehouders minder directe informatie ontvangen van de Uitgevende Instelling, doordat zij bij gebrek aan vergaderingen niet aldaar updates ontvangen van de Uitgevende Instelling en daar geen vragen kunnen stellen aan de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders dienen zich ook te realiseren, dat zij geen invloed hebben op aangelegenheden zoals statutenwijzigingen en de benoeming en het ontslag van bestuurders.

Belangrijke besluiten op de algemene vergadering van Obligatiehouders kunnen worden genomen door meerderheid

In sommige gevallen kan een besluit op de algemene vergadering van Obligatiehouders alleen worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid. Een gekwalificeerde meerderheid wordt gezien als 2/3 van de op de algemene vergadering van Obligatiehouders uitgebrachte stemmen. Daarbij moeten houders van Obligaties die tenminste 2/3 van de totale uitstaande Nominale Waarde vertegenwoordigen aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de desbetreffende algemene vergadering van Obligatiehouders. Voor de volgende besluiten is een gekwalificeerde meerderheid van Obligatiehouders nodig:

- a. het verlagen van de rente die betaald wordt op de Obligaties;
- b. het verlengen van de Looptijd van Obligaties;
- c. het veranderen van de data waarop enige vorm van rente verschuldigd is;
- d. het veranderen van de obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders.

Het kan dus voorkomen dat er belangrijke besluiten worden genomen door de vergadering van Obligatiehouders, die door een individuele Obligatiehouder niet wenselijk worden geacht.

2.3.2 Risico's met betrekking tot verhandelbaarheid

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar

De Obligaties zijn niet verhandelbaar via een gereguleerde of andere officiële markt. De Obligaties kunnen slechts onderhands worden verkocht aan kopers die door de verkopende Obligatiehouder zelf worden gevonden. De overdracht heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling pas gevolg vanaf het moment dat de Uitgevende Instelling de overdracht schriftelijk heeft erkend. De Uitgevende Instelling zal de overdracht niet erkennen in geval van (mogelijke) strijd met toepasselijke wet- en regelgeving of mogelijke (reputatie)schade voor het Fonds.

Het voorgaande vormt een beperking voor de mate van verhandelbaarheid van de Obligaties. De kans is aanwezig dat de Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De beperkte verhandelbaarheid kan ook een negatief effect hebben op de waarde van de Obligaties.



Belangrijke informatie

Profiel Obligatiehouders

Iedere potentiële Obligatiehouder moet beoordelen of het aangewezen is in de Obligaties te beleggen, dient te onderzoeken of hij/zij voldoet aan de hieronder weergegeven criteria en moet kennis hebben genomen van de hieronder omschreven (risico)aspecten:

- U heeft kennisgenomen van de volledige tekst van dit Prospectus en begrijpt wat het Fonds met uw inleg wil gaan doen;
- U begrijpt hoe de Obligaties werken en u bent zich ervan bewust dat deelname aan het Fonds een risicodragende investering betreft;
- U bent bereid om risico te nemen;
- Indien u het geld dat u wilt besteden om Obligaties te kopen binnen 8 jaar weer nodig heeft, raden we u af om Obligaties te kopen;
- U realiseert zich dat het Fonds tot doel heeft (indirect) te participeren in MKB-ondernemingen;
- Deelname aan het Fonds met geleend geld wordt ten zeerste afgeraden;
- U dient voldoende liquiditeit aan te houden om op de (middel)lange termijn te kunnen blijven voldoen aan uw (financiële) verplichtingen (inclusief mogelijke onvoorziene uitgaven);
- Indien de rendementsprognose niet wordt gerealiseerd en Couponrente, Rentetoeslag en aflossing niet (volledig) door het Fonds kunnen worden voldaan, dan dient u over voldoende vermogen te beschikken om dit op te vangen. U dient niet financieel afhankelijk te zijn van te ontvangen rente en aflossing;
- U dient goed te beseffen waarom u belegt (bijvoorbeeld: extra inkomen, vermogensopbouw, voldoen van toekomstige uitgaven, oudedagsvoorziening, etc.) en, eventueel met behulp van uw eigen adviseur(s), te bepalen of deelname in het Fonds binnen uw beleggingsdoelen past.

Adressanten Prospectus

De Obligaties worden alleen aangeboden aan in Nederland woonachtige particulieren en in Nederland gevestigde rechtspersonen. Deelname in het Fonds met een naar Nederlands fiscaal recht transparante entiteit (hieronder vallen CV, VOF, Maatschap en LLP) is niet toegestaan.

Definities

Termen die met een hoofdletter zijn geschreven zijn gedefinieerd in bijlage 6 bij dit Prospectus.

Voorwaarden gebruik en verspreiding Prospectus

Niemand is gemachtigd, met betrekking tot de plaatsing van de Obligaties, zonder schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen.

De Uitgevende Instelling mag uitsluitend toestemming verlenen aan financiële intermediairs, die in het bezit zijn van alle wettelijk verplichte vergunningen, voor het gebruik van dit Prospectus bij de activiteiten van de financiële intermediairs die tot doel hebben het plaatsen van de Obligaties binnen Nederland. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van dit Prospectus en eindigt uiterlijk 12 maanden daarna of, indien eerder, op het moment dat op alle Obligaties is ingetekend. Indien het Fonds gebruik maakt van financieel intermediairs zal het Fonds (mogelijke) participanten via de website www.mkbpartmij.nl informeren middels welke financieel intermediairs de Obligaties verkrijgbaar zijn.

De Uitgevende Instelling wijst erop dat op het moment dat de aanbieding van Obligaties plaatsvindt door een financieel intermediair, alle relevante informatie over de voorwaarden van de aanbieding, zoals beschreven in het Prospectus, door de financieel intermediair in kwestie aan de benaderde potentiële Obligatiehouders zal worden verstrekt. De betreffende financieel intermediair is hiertoe verplicht, en tevens verplicht de financieel intermediair zich ertoe dat, indien hij het Prospectus gebruikt op zijn website, hij op zijn website vermeldt dat hij het Prospectus gebruikt overeenkomstig de toestemming en de daaraan verbonden voorwaarden.

De Uitgevende Instelling verklaart de verantwoordelijkheid te aanvaarden voor de inhoud van het Prospectus, mede ten aanzien van de definitieve plaatsing van de Obligaties door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken.

Gebruik van financiële termen

In dit Prospectus gebruiken wij een aantal termen die niet gelden als normen onder algemeen geaccepteerde boekhoudkundige beginselen. We beschrijven hieronder op welke manier wij deze termen invullen. Aan deze gegevens moet geen onterecht belang worden toegekend en deze moeten niet worden beschouwd als een vervanging van de winst, de kasstroom of andere financiële normen die wel worden berekend in overeenstemming met algemeen geaccepteerde boekhoudkundige beginselen. De beschreven termen worden door ons gebruikt omdat wij van mening zijn dat dit belangrijke, nuttige en veelgebruikte maatstaven zijn voor de prestaties van ondernemingen. Andere ondernemingen die dezelfde termen gebruiken geven daar mogelijk een andere uitleg aan dan wij.

EBITDA: Onder EBITDA verstaan wij 'Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization', oftewel inkomsten voor aftrek van rente, belastingen, afschrijvingen op activa en afschrijvingen op leningen en goodwill. Het Fonds gebruikt deze term omdat dit een veel gebruikte maatstaf in de private equity branche is, om de waarde en koopsom van een onderneming te bepalen.

EBITA: Onder EBITA verstaan wij 'Earnings before interest, taxes and amortization', oftewel inkomsten voor aftrek van rente, belastingen en afschrijvingen op leningen en goodwill. EBITA levert dus in beginsel een lager bedrag op dan EBITDA omdat anders dan bij EBITDA-afschrijvingen op vaste activa zijn afgetrokken. Het Fonds gebruikt deze term omdat dit een veel gebruikte maatstaf in de private equity branche is, om de waarde en koopsom van een onderneming te bepalen.

EBIT: Onder EBIT verstaan wij 'Earnings before interest and taxes', oftewel inkomsten voor aftrek van rente, en belastingen. EBIT levert dus in beginsel een lager bedrag op dan EBITA (en EBITDA) omdat anders dan bij EBITA (EBITDA) afschrijvingen op leningen en goodwill (en afschrijvingen op activa) zijn afgetrokken. Het Fonds gebruikt deze term omdat dit een veel gebruikte maatstaf in de private equity branche is, om de waarde en koopsom van een onderneming te bepalen.

Toezicht op de Uitgevende Instelling

Het Prospectus is goedgekeurd op 15 september 2023 door de Autoriteit Financiële Markten (AFM), als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129. De AFM keurt dit Prospectus enkel goed, wanneer is voldaan aan de in Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Uitgevende Instelling en de kwaliteit van de Obligaties waarop dit Prospectus betrekking heeft. Beleggers moeten zelf beoordelen of het aangewezen is in de Obligaties te beleggen.

Op de datum van publicatie van dit prospectus is het Bestuur als zogenoemde 'light' beheerder van een beleggingsinstelling geregistreerd bij de AFM. Dit is van belang omdat het Bestuur wordt aangemerkt als beheerder van een aantal beleggingsinstellingen binnen de groep. Deze beleggingsinstellingen geven deelnemingsrechten uit aan beleggers, die niet worden aangeboden onder dit Prospectus. Op een 'light' beheerder (en de door hem beheerde fondsen) wordt geen toezicht uitgeoefend op grond van het Deel Prudentieel toezicht financiële ondernemingen en het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Dit brengt bijvoorbeeld mee dat 'light' beheerders niet onderworpen zijn aan uit de Wft voortvloeiende aan beheerders gestelde eisen inzake bijvoorbeeld de geschiktheid en betrouwbaarheid van de beleidsbepalers, informatievoorziening aan beleggers, beheerste en integere bedrijfsvoering, beheerste beloningen, adequaat risico- en liquiditeitsbeheer, delegatie, het aanhouden van voldoende eigen vermogen en de bewaarder. Het Bestuur dient onder voornoemd regime wel aan bepaalde wettelijke vereisten te voldoen, zoals de periodieke (fonds)rapportageverplichting en verplichtingen die volgen uit, onder andere, de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

Website

De website van de Uitgevende Instelling (en de groep waartoe zij behoort) is www.mkbpartmij.nl. De informatie opgenomen op de website maakt geen deel uit van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen en deze informatie is ook niet door de Autoriteit Financiële Markten gecontroleerd of goedgekeurd.



De Uitgevende Instelling, haar groep en andere betrokkenen

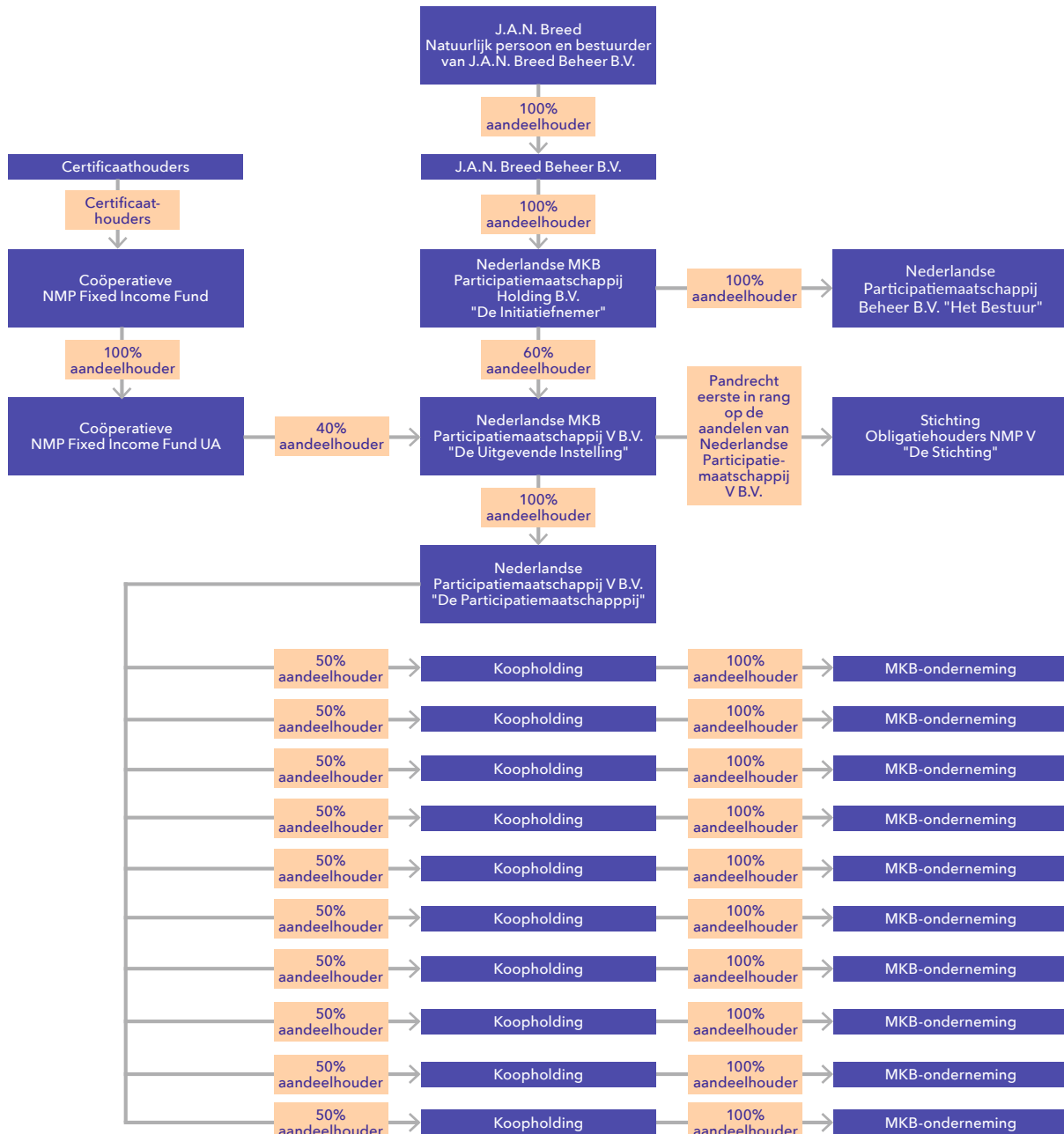
4.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk wordt informatie verstrekt over de Uitgevende Instelling en de groep waartoe zij behoort. Tevens is een overzicht opgenomen van betrokkenen buiten de groep.

Met de aanduiding 'het Fonds' wordt bedoeld op de Uitgevende Instelling en de Participatiemaatschappij samen. De bevoegdheden om besluiten te nemen berust voor beide entiteiten en daarmee voor het Fonds uiteindelijk bij de heer Breed.

In dit hoofdstuk en op andere plaatsen wordt steeds als voorbeeld gegeven dat het Fonds een aandelenbelang van 50% verkrijgt in de Koopholding en dat de Koopholding een 100% belang verkrijgt in de MKB-onderneming. Van deze percentages kan in de praktijk worden afgeweken.

4.2 DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE MEEST RELEVANTE ENTITEITEN BINNEN HAAR GROEP



Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. (de Uitgevende Instelling)

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. (de Uitgevende Instelling) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ te Amsterdam. Haar telefoonnummer is 020 213 8700.

De Uitgevende Instelling is op 6 oktober 2022 opgericht door notaris mr. Udo Louwerens werkzaam bij Notariskantoor Louwerens & Jaquet als een entiteit voor de uitgifte van activa gedekte effecten. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 87803194. De Legal Entity Identifier (LEI) van de Uitgevende Instelling is: 894500JZ1UNJ8CJD6C55. De aandelen hebben ieder een nominale waarde van € 1,-. Op 6 oktober 2022 zijn 60 aandelen A uitgegeven aan de Initiatiefnemer. Op 6 oktober 2022 zijn er 40 aandelen B uitgegeven aan Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA. Hierdoor bedraagt het totaal geplaatst en gestort kapitaal € 100. Het verschil tussen de aandelen A en de aandelen B is dat na terugbetaling van de Obligaties eerst een betaling zal worden gedaan op de aandelen B, alvorens het resterende bedrag zal worden verdeeld tussen de aandelen A en de aandelen B. Voor Obligatiehouders is deze verdeling niet van belang, omdat deze plaatsvindt nadat zij volledig zijn afgelost. Er zijn geen maatregelen getroffen om eventueel misbruik van zeggenschap te voorkomen.

De Uitgevende Instelling heeft sinds de datum van oprichting geen werkzaamheden verricht en er zijn geen financiële overzichten opgesteld. De Uitgevende Instelling heeft slechts een managementovereenkomst en een beheerovereenkomst gesloten. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een factuur ontvangen van de Kamer van Koophandel in verband met de registratie van de vennootschap in het handelsregister.

De (niet extern gecontroleerde) openingsbalans van de Uitgevende Instelling per 6 oktober 2022 in EUR is als volgt:

Activa		Passiva	
Liquide middelen	0		
Aandelenkapitaal Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V.	100	Eigen vermogen	100
Balanstotaal	100	Balanstotaal	100

Ter toelichting wordt opgemerkt dat Nederlandse Participatiemaatschappij een 100% dochtervennootschap is van de Uitgevende Instelling. Over deze rechtspersoon is meer informatie opgenomen onder "Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V. (De Participatiemaatschappij)" op pagina 24.

De Uitgevende Instelling streeft naar een verhouding tussen het eigen vermogen (aandelen) / vreemd vermogen (Obligaties) van 25/75 op het moment van uitgifte van de Obligaties. Deze verhouding kan vervolgens lager worden. Deze streefverhouding ziet op het Fonds. Deze verhouding ziet niet op het niveau van de Deelnemingen. Een afwijking van deze verhouding is mogelijk wanneer er minder Obligaties worden geplaatst dan voorzien of wanneer er door Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA minder Participaties worden geplaatst dan voorzien (zie voor meer informatie onder "Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA" op pagina 24). De Uitgevende Instelling zal in dit geval kunnen afwijken van de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen met een minimum verhouding van 20/80 en een maximum verhouding van 30/70. De Uitgevende Instelling zal in geen geval een lagere respectievelijk hogere verhouding kiezen. Dit betekent dat als er beperkt eigen vermogen wordt opgehaald, er ook maar beperkt Obligaties kunnen worden uitgegeven. Ook kan de Uitgevende Instelling er in dat geval voor kiezen om af te zien van de uitgifte van Obligaties.

Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door het Bestuur. De dagelijkse leiding van deze entiteit is in handen van de heer J.A.N. Breed en M.H.M.P. Hulst. De enige bestuurder is de heer J.A.N. Breed.

Het doel van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2.2 van haar statuten, is als volgt:



De vennootschap heeft ten doel:

- a. het uitgeven van obligaties en het afgeven van garanties ten gunste van houders van obligaties uitgegeven door de vennootschap;
- b. het verkrijgen, kopen, beheren, vervreemden en bezwaren van vorderingen en andere goederen, voortvloeiende uit of in verband met door een derde dan wel derden verstrekte geldleningen en het uitoefenen van alle aan zodanige vorderingen en andere goederen verbonden rechten;
- c. het ter leen verstrekken en investeren van de middelen van de vennootschap;
- d. in verband met het vorenstaande:
 - (i) het ter leen opnemen van gelden;
 - (ii) het verlenen van zekerheidsrechten aan derden en het vrijgeven van zekerheidsrechten aan derden; en
- e. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

We merken op dat onder (a) niet aan specifieke op dit moment voorzienbare garanties wordt gedacht. Het betreft een standaard notariële bepaling die veel in statuten wordt gebruikt om te voorkomen dat buiten de doelomschrijving wordt gehandeld.

De volledige statuten van de Uitgevende Instelling zijn opgenomen in bijlage 3.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. (de Initiatiefnemer)

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. (de Initiatiefnemer) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 66666686. De Initiatiefnemer heeft haar kantoor aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ te Amsterdam. De dagelijkse leiding is in handen van de heer J.A.N. Breed.

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. (het Bestuur en het team)

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. (het Bestuur) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De handelsnaam van het Bestuur is NMP Management. Het Bestuur is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ te Amsterdam. Het Bestuur is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 67287786.

Het Bestuur is de bestuurder van het Fonds. Op grond artikel 7.1.3 van de statuten van de Uitgevende Instelling kan de bestuurder door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen en kan de algemene vergadering een of meerdere andere bestuurders benoemen. De Initiatiefnemer heeft op dit moment doorslaggevende stem in de algemene vergadering.

Het Bestuur is momenteel ook bestuurder van Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen B.V., Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA, Stichting Obligatiehouders NMP IV, Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V., Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V., Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. Over laatstgenoemde entiteiten is meer informatie opgenomen in paragraaf 4.5.

De Initiatiefnemer (en indirect de heer J.A.N. Breed) treedt op als bestuurder van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Beheer B.V. De dagelijkse leiding van het Bestuur is in handen van de heer J.A.N. Breed en M.H.M.P. Hulst. De enige bestuurder is de heer J.A.N. Breed.

Het managementteam bestaat uit de volgende personen:

De heer J.A.N. Breed

De heer Breed is verantwoordelijk voor het dagelijks beleid van het Fonds en maakt deel uit van het investeringsteam. De heer Breed heeft zich na zijn studies Internationaal Management aan de HEAO in Alkmaar (1993) en Cultuurorganisatie en management aan de Vrije Universiteit (1995), te Amsterdam gespecialiseerd in verschillende thema's als de schaalbaarheid van bedrijven, strategische marktontwikkeling, bedrijfsintegratie, het realiseren van synergiën en het beoordelen van managementkwaliteiten. Hij heeft hierbij uitgebreide ervaring opgedaan tijdens zijn werkzame periode bij British Telecom (2000-2012) waarin hij als commercial routing manager tot 2012 actief is geweest. In deze rol onderhandelde hij onder meer met andere partijen

om gunstige tarieven, volumeafspraken en voorwaarden te verkrijgen, en beheerde hij de kosten die gepaard gaan met commerciële routing. Voor zijn rol als commercial routing manager was de heer Breed actief als projectmanager commerciële campagnes bij Tele2. Vanaf 2012 tot 2016 heeft de heer Breed als projectmanager bij Interoute zorggedragen voor wholesale ICT-oplossingen voor het B2B.

De heer Breed heeft zeer regelmatig contact met het management van portfolio-ondernemingen, waarbij zijn focus uitgaat naar het implementatiebeleid van de investeringsstrategie binnen de door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij geïnitieerde fondsen.

De heer Breed selecteert voor door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij geïnitieerde fondsen, diverse deelnemingen en is verantwoordelijk voor het desinvesteringsbeleid (de verkoop van MKB-ondernemingen). Dit heeft geresulteerd in circa 17 afgeronde investeringstrajecten en 3 desinvesteringen die de heer Breed, in zijn rol als directeur van de Bestuurder, de afgelopen jaren binnen Nederlandse MKB Participatiemaatschappij heeft gerealiseerd. De heer Breed is verantwoordelijk voor de fondsenwerving voor alle door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij geïnitieerde fondsen.

De heer Breed is op dit moment tevens bestuurder van J.A.N. Breed Beheer B.V. (een persoonlijke holdingmaatschappij), Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Beheer B.V. Van 4 juli 2017 tot en met 26 september 2018 was hij commissaris bij Dutch Clean Tech Holding B.V.

De heer Breed is nooit veroordeeld voor fraudemisdrijven en er zijn nooit vennootschappen die onder direct bestuur stonden van de heer Breed failliet gegaan of in surseance of liquidatie geweest. Hotelkamerveiling B.V., een onderneming die stond onder het beheer van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Beheer B.V., waar de heer Breed bestuurder van was, is failliet verklaard op 11 oktober 2021. Aan de heer Breed zijn door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten nooit officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties geweest. Hij is ook nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard.

De heer M.H.M.P Hulst

Na zijn studie bedrijfskunde HBO aan de IVA Driebergen (2011) heeft de heer Hulst als assistent-accountant diverse MKB-ondernemingen geadviseerd op het gebied van administratieve organisatie, bedrijfsprocessen, opvolgingsvraagstukken en fiscaliteit. Deze werkzaamheden heeft hij uitgevoerd voor een tweetal administratiekantoren binnen de Kubus Franchise organisatie (2011-2013, Bodegraven, 2013-2020, Rotterdam). Tot zijn verantwoordelijkheden behoorden het opzetten van het personele team binnen het administratiekantoor en was hij het eerste aanspreekpunt voor zijn klantportefeuille met betrekking tot alle vraagstukken van efficiënter inrichten van een onderneming en het voldoen aan administratieve verplichtingen tot bedrijfsopvolging. Vanaf 2020 voert de heer Hulst vergelijkbare werkzaamheden onder de vlag van Hulst Advies & Administratie B.V.

De heer Hulst voert samen met de heer Breed de dagelijkse leiding over het Fonds als Investment Director en maakt deel uit van het investeringsteam. Hierbij is de heer Hulst verantwoordelijk voor de uit te voeren financiële due diligence trajecten en ligt zijn focus op de buy and build strategie van de portfolio-ondernemingen. De heer Hulst heeft in zijn rol als Investment Director bij de Bestuurder 7 investeringstrajecten binnen door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij geïnitieerde fondsen afgerond.

Naast voor de investeringsstrategie is de heer Hulst ook verantwoordelijk de financiële organisatie van de door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij geïnitieerde fondsen. Het financieel management van de portfolio-ondernemingen rapporteert aan de heer Hulst. De heer Hulst adviseert de portfolio-ondernemingen op het gebied van efficiency en de optimalisatie van bedrijfsprocessen.

De heer Hulst is op dit moment tevens bestuurder van Hulst Advies & Administratie B.V. (advies en administratie voor MKB-ondernemingen) en van M. Hulst Beheer B.V. (een persoonlijke holdingmaatschappij).

De heer Hulst is nooit veroordeeld voor fraudemisdrijven en er zijn nooit vennootschappen die onder direct bestuur stonden van de heer Hulst failliet gegaan of in surseance of liquidatie geweest. Aan de heer Hulst zijn door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten nooit officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties geweest. Hij is ook nooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard.

Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V. (De Participatiemaatschappij)

Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V. (de Participatiemaatschappij) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. De Participatiemaatschappij is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ te Amsterdam. De Participatiemaatschappij is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 87807381. De Participatiemaatschappij is een 100% dochter van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Participatiemaatschappij wordt gevormd door het Bestuur. De dagelijkse leiding van het Bestuur is in handen van de heer J.A.N. Breed en M.H.M.P. Hulst. De enige bestuurder is de heer J.A.N. Breed.

De Participatiemaatschappij heeft tot doel het participeren in MKB-ondernemingen. De statuten van de Participatiemaatschappij zijn opgenomen in bijlage 4.

De Participatiemaatschappij heeft sinds de datum van oprichting geen werkzaamheden verricht en er zijn geen financiële overzichten opgesteld. Daarnaast heeft de Participatiemaatschappij een factuur ontvangen van de Kamer van Koophandel in verband met de registratie van de vennootschap in het handelsregister.

De (niet extern gecontroleerde) openingsbalans van de Participatiemaatschappij per 6 oktober 2022 is als volgt:

Activa		Passiva	
Liquide middelen	100	Eigen vermogen	100
Balanstotaal	100	Balanstotaal	100

Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA

Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is statutair gevestigd in Amsterdam en heeft haar kantoor aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ te Amsterdam. Op 6 oktober 2022 heeft Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA € 40,- gestort op de aandelen B in de Uitgevende Instelling. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 78396050.

Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA zal verschillende klassen deelnemingsrechten (Participaties) uitgeven teneinde te participeren in de Uitgevende Instelling. Bepaalde klassen zullen worden gecertificeerd door STAK NMP Fixed Income Fund, waarbij STAK NMP Fixed Income Fund certificaten uitgeeft aan beleggers. Een andere klasse deelnemingsrechten zal direct worden uitgegeven aan beleggers. De gecertificeerde deelnemingsrechten en de deelnemingsrechten die direct aan beleggers worden uitgegeven zullen in dit Prospectus verder worden aangeduid als 'Participaties'. Coöperatie NMP Fixed Income Fund UA streeft ernaar om tijdens de inschrijvingsperiode van de Obligaties Participaties met een minimale tegenwaarde van € 100.000,- uit te geven. De opbrengsten van de uitgifte van Participaties, waarbij het uitgangspunt is een tegenwaarde van € 6.250.000, wordt aangewend voor een agiostorting (eigen vermogen) op de aandelen B in de Uitgevende Instelling.

Het bestuur van Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA wordt gevormd door het Bestuur. De dagelijkse leiding van het Bestuur is in handen van de heer J.A.N. Breed en M.H.M.P. Hulst. De enige bestuurder is de heer J.A.N. Breed. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA heeft 40% winst- en stemrecht in de Uitgevende Instelling en heeft daarmee geen overwegende zeggenschap in de algemene vergadering.

Koopholdings

Een Koopholding is een vennootschap die door het Fonds en de Verkoper wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming. Een Koopholding wordt opgericht voor elke participatie in een MKB-onderneming. Het Fonds verwacht dat dit er 10(tien) zullen zijn. In de statuten en de aandeelhouderovereenkomst zal de zeggenschap in de Koopholding worden overeengekomen, waarbij ervoor zal worden gezorgd dat het Fonds te allen tijde meebeslist over investeringen en desinvesteringen. Ook kan het Fonds over andere belangrijke aangelegenheden meebeslissen, zoals het budget, het aanstellen of ontslaan van een bestuurder, het aangaan van of het verbinden voor schulden door een Deelneming, het doen van aanvraag tot faillissement of aanvraag van surseance van betaling, het aangaan rechtshandelingen, die alleen of tezamen met rechtstreeks daarmee samenhangende rechtshandelingen, een belang van in beginsel € 50.000 (afhankelijk van de business) te boven gaan en het oprichten van nieuwe vennootschappen. De exacte afspraken worden

per Koopholding in de aandeelhoudersovereenkomst vastgelegd. Omdat niet alle aan de Koopholdings verbonden Deelnemingen hetzelfde karakter hebben, kunnen afspraken in de aandeelhoudersovereenkomst per Koopholding verschillen.

Stichting Obligatiehouders NMP V

Stichting Obligatiehouders NMP V (de Stichting) is een stichting opgericht naar Nederlands recht. De Stichting is statutair gevestigd in Amsterdam en houdt haar kantoor aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ te Amsterdam. De akte van oprichting van de Stichting is opgenomen in bijlage 12.

De Stichting treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt, zodra het bestuur is vervangen, onafhankelijk van het Fonds. De Stichting beheert het Pandrecht van de Obligatiehouders.

Het bestuur van de Stichting wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door het Bestuur. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen. De dagelijkse leiding van het Bestuur is in handen van de heer J.A.N. Breed en M.H.M.P. Hulst. De enige bestuurder is de heer J.A.N. Breed.

De bestuurders van de Stichtingen van voorgaande fondsen (zijnde niet de heren Breed en Hulst) zijn niet in strikte zin onafhankelijk, omdat de bestuurders banden hebben met de Bestuurder vanuit hun rol in de Raad van Advies

Meer informatie over de Stichting is opgenomen in paragraaf 5.11.

4.3 RAAD VAN ADVIES

De Raad van Advies (verder RvA) is het adviesorgaan van het Bestuur en geeft het Bestuur gevraagd en ongevraagd advies. De RvA adviseert over investerings- en desinvesteringsbeslissingen in Deelnemingen. In beginsel zijn de adviezen niet bindend. Ingeval een Deelneming van de criteria van het Fonds (zoals in paragraaf 5.2 omschreven) afwijkt, is wel bindende goedkeuring van de RvA vereist, bij gebreke waarvan geen transactie zal plaatsvinden. De leden van de RvA zijn en worden in de toekomst aangesteld door het Bestuur. Obligatiehouders uit het Fonds kunnen zich aanmelden voor een positie in de RvA. De RvA handelt uitsluitend in het belang van de Obligatiehouders. De leden van de RvA ontvangen een jaarlijkse vergoeding van € 1500,- per lid. Deze vergoeding wordt betaald door de Initiatiefnemer.

Doelstellingen RvA

De belangrijkste doelstellingen van de RvA zijn:

- **Waarborgen van kwaliteit:** De Uitgevende Instelling heeft middels de RvA toegang tot de kennis, expertise en ervaring van deskundigen. Het Bestuur zal alle investeringsbeslissingen omtrent Deelnemingen ter advisering voorleggen aan de RvA.
- **Transparantie en informatievoorziening:** De RvA adviseert het Fonds over de informatievoorziening en verslaglegging aan Obligatiehouders.

De RvA komt 4 keer per jaar bijeen voor overleg met het Bestuur, of vaker, indien nodig. De RvA bestaat op de datum van dit Prospectus uit de volgende leden:

De heer H.C.M. Vergouwen

De heer Vergouwen is geruime tijd directeur geweest bij Van Hengel Instruments. Dit bedrijf werd kort daarna overgenomen door het Amerikaanse bedrijf Thermo Electron Corporation, een aan de NYSE genoteerd bedrijf. Dit bedrijf splitste binnen enkele jaren de hele instrumentatie-tak af: Thermo Instrument Systems. Door middel van overnames kreeg deze tak een grotere footprint binnen Europa. De heer Vergouwen heeft voor dit bedrijf diverse overnames begeleid o.a. bij IL (Instrumentation Labs) en Baird Atomic.

De heer J. Schrik

De heer Schrik heeft jarenlange ervaring als bestuursjurist met specialismen op het gebied van onder meer fiscaal recht. Hij is begonnen als bestuursjurist bij de Bank voor Nederlandse Gemeenten, is gemeentesecretaris geweest bij diverse grotere gemeenten en is als onderzoeker bij KPMG betrokken geweest bij diverse gemeentelijke fusies. De heer Schrik is voorzitter van de stichtingen voor Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. en is dus in strikte zin niet onafhankelijk van de Uitgevende Instelling.



De heer R.J. Sanders

Na zijn studie geneeskunde in Leiden (specialisatie orthopedisch chirurg) heeft de heer Sanders een succesvolle medische carrière doorlopen. Na deze carrière is de heer Sanders actief geweest als docent bij Medilex, een organisatie die onafhankelijke nascholing voor zorgprofessionals verzorgt. De heer Sanders heeft uitstekende observatie en deductie vaardigheden welke hem in staat stellen de 'soft' elementen die een rol spelen bij een bedrijfsovername goed in kaart te brengen. Het gaat hierbij vooral om sociaal / bedrijfsculturele aspecten. De heer Sanders is voorzitter van de stichting voor Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. en is dus in strikte zin niet afhankelijk van de Uitgevende Instelling.

4.4 BELANGENCONFLICTEN

Door het Bestuur en in de vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling (welke bestaat uit de Initiatiefnemer en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA en waarin de heer J.A.N. Breed uiteindelijk doorslaggevende zeggenschap heeft), kunnen besluiten worden genomen die conflicterend zijn met de belangen van Obligatiehouders. Waar voor Obligatiehouders het voldoende is dat er genoeg inkomsten zijn om rente uitgekeerd te krijgen en om uiteindelijk hun hoofdsom terug te krijgen (het obligatiehoudersbelang), geldt voor de heer Breed dat elke stijging van de waarde van de aandelen die hij (indirect) houdt in zijn voordeel is (het belang van de heer Breed). Aandeelhouders richten zich daarom doorgaans meer op potentiële winst. Daarbij geldt bovendien dat de Initiatiefnemer slechts EUR 60 eigen vermogen heeft ingebracht in het Fonds, waardoor het mogelijk verlies zeer beperkt is. Dat zou een reden kunnen zijn voor de Initiatiefnemer (bestuurder de heer Breed) om hogere risico's te accepteren. Meer potentiële winst proberen te behalen betekent vaak ook dat meer risico wordt genomen. Er zouden bijvoorbeeld Deelnemingen kunnen worden verworven die een hoger risicoprofiel hebben, doordat deze van de in paragraaf 5.2 beschreven criteria afwijken, om het potentiële rendement van de heer Breed te maximaliseren. In het geval besluiten worden genomen waar een hoger risico aan verbonden is, is het mogelijk dat de Couponrente en Rentetoeslag niet tijdig kunnen worden uitgekeerd en/of de Nominale Waarde niet (volledig en/of tijdig) kan worden afgelost aan de Obligatiehouders.

Het is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep van het Fonds zullen concurreren om de meest interessante Deelnemingen. De situatie kan zich bijvoorbeeld voordoen dat Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, een entiteit die aandeelhouder is in de Uitgevende Instelling en zelf ook investeert in MKB-ondernemingen geïnteresseerd is in dezelfde MKB-ondernemingen(en) als het Fonds en dergelijke ondernemingen verkrijgt. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een interessante kans om te investeren niet kan worden benut door het Fonds. Daardoor zou het Fonds inkomsten mislopen, waardoor het moeilijker wordt om te voldoen aan verplichtingen jegens Obligatiehouders. Het is van tevoren niet in te schatten of deze situatie zal ontstaan en hoe daarmee wordt omgegaan, omdat de vraag welke entiteit voorrang zou moeten krijgen afhankelijk is van vele factoren zoals omvang van de vermogens van de verschillende entiteiten op dat moment, het aantal ondernemingen dat ze al hebben gekocht en de resterende looptijd van de betreffende obligaties.

Het bestuur van de Stichting wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door het Bestuur. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen, zodat er een zo onafhankelijk mogelijk bestuur komt. Indien er geen tijdige aanmeldingen worden ontvangen uit de groep van de Obligatiehouders behoudt het Bestuur zich het recht voor om een of meerdere derden als stichtingsbestuurder(s) aan te wijzen. Mochten hierna aanmeldingen uit de groep Obligatiehouders worden ontvangen, dan zal het dan zittende stichtingsbestuur dat is aangewezen door het Bestuur plaats maken voor de desbetreffende Obligatiehouder(s). Voorgaande situatie kan ertoe leiden dat Het Bestuur voor onbepaalde tijd bestuurder is van de Stichting. Dat kan ertoe leiden dat door de Stichting besluiten worden genomen die niet zo gunstig zijn voor Obligatiehouders als het geval zou zijn met een onafhankelijk bestuur.

Het Bestuur kan een vergoeding ontvangen voor haar diensten aan de Deelnemingen van naar schatting ongeveer EUR 1.500 per Deelneming. Deze diensten hebben betrekking op eventuele specifieke projecten binnen de Deelnemingen, waarbij de expertise van het Bestuur gewenst is. Hoewel dit bedrag door het Bestuur niet als materieel wordt beschouwd, zou het kunnen dat het Bestuur in verband met de vergoeding handelt op een wijze die gunstig is voor het Bestuur (bijvoorbeeld door om het verkrijgen van de vergoeding zeker te stellen mee te gaan in wensen van de Deelnemingen over de bedrijfsvoering, terwijl het Bestuur zelf een andere mening is toegedaan) en minder voor Obligatiehouders (het ontvangen van rente en uiteindelijk terugbetaling van de ingelegde hoofdsom).

Het kan voorkomen dat de heer Breed en/of de heer Hulst minder aandacht aan het Fonds besteedt, doordat er bij andere initiatieven waarbij zij een rol spelen op enig moment meer aandacht van hen wordt verlangd.

Het Bestuur is de bestuurder van het Fonds. Op grond artikel 7.1.3 van de statuten van de Uitgevende Instelling kan de bestuurder door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen en kan de algemene vergadering een of meerdere andere bestuurders benoemen. De Initiatiefnemer heeft op dit moment doorslaggevende stem in de algemene vergadering.

4.5 TRACKRECORD

De Initiatiefnemer heeft reeds vier fondsen geïnitieerd, welke worden beheerd door het Bestuur. Deze fondsen betreffen:

- Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. met een uitgiftesom van € 2.165.000 (2016), volledig gefinancierd middels obligatieleningen.
- Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. met een uitgiftesom van € 2.165.000 (2017), volledig gefinancierd middels obligatieleningen.
- Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. met een uitgiftesom van € 10.130.000 (2018), bestaande uit € 2.500.000 geplaatst aandelenkapitaal en € 7.630.000 middels obligatieleningen.
- Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. met een uitgiftesom van € 15.000.000 (2021), bestaande uit € 4.500.000 geplaatst aandelenkapitaal en € 10.500.000 middels obligatieleningen.

Er zijn geen gelden en/of dividenden overgemaakt tussen de door de Initiatiefnemer geïnitieerde fondsen. De jaarrekeningen van de vier hierboven opgesomde fondsen zijn niet gecontroleerd door een onafhankelijk accountant.

Historie investeringsstrategie Nederlandse MKB Participatiemaatschappij

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. (initiatiejaar 2016) en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. (initiatiejaar 2017) hanteerden een andere strategie dan de daaropvolgende fondsen, waaronder de Uitgevende Instelling. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. hadden een venture capital karakter, terwijl de daaropvolgende fondsen een private equity karakter hebben.

Private equity en venture capital zijn beide vormen van investeringen in ondernemingen, maar ze verschillen op een belangrijk aspect. Private equity investeert doorgaans in winstgevende ondernemingen met positieve kasstromen. Venture capital daarentegen richt zich doorgaans op startende of jonge (circa 2 jaar actief) ondernemingen met een groeipotentieel maar die vaak nog geen winst maken. Vanaf 2018 heeft het Bestuur gekozen om zich te richten op ondernemingen die winst maken, omdat venture capital investeringen weliswaar een groter opwaarts potentieel maar tevens een hoger risicoprofiel hebben dan private equity investeringen. Het risicoprofiel van venture capital is hoger, omdat deze ondernemingen nog geen winst maken op het moment van investeren. Dit acht het Bestuur minder in het belang van obligatiehouders. Beleggers in de Obligaties dienen zich goed te realiseren dat de Uitgevende Instelling geen venture capital aanpak heeft. De resultaten die zijn behaald door de eerste twee (venture capital) fondsen, zijn dus niet representatief voor de potentiële resultaten van de Uitgevende Instelling.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V.

De investeringsstrategie van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. was volledig gericht op het investeren in groeikapitaal. Hierbij was er geen criterium met betrekking tot een minimale EBITDA, waardoor ondernemingen waarin werd geïnvesteerd ook verlies of beperkte winst realiseerden en om de volgende stap te zetten groeikapitaal nodig hadden. Dit groeikapitaal kan onder andere worden ingezet om nieuwe machines aan te schaffen, om werkkapitaal te financieren, nieuwe medewerkers aan te nemen, een (nieuwe) buitenlandse markt te betreden en/of voor productontwikkeling.

Voorgenoemde fondsen verstrekten groeikapitaalfinanciering en stelden samen met het management een investeringsplan op, op basis waarvan de ondernemingen hun groeidoelstellingen konden realiseren. In het geval de groeidoelstellingen werden gerealiseerd kochten de overige aandeelhouders in de onderneming veelal hun aandelen weer terug van de fondsen, al dan niet tegen een hogere aandelenwaarde. De koopsom

(waarde) van de aandelen werd bepaald door de fase waarin de ondernemingen na de groeikapitaalfinanciering waren beland en het verhoogde winstperspectief van de ondernemingen.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V hebben bij het verstrekken van het groeikapitaal bedongen dat zij een minderheidsbelang in de onderneming verkregen. Na het realiseren van de groei doelstellingen zijn de aandelen opnieuw gewaardeerd en heeft Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. haar 45% aandelenbelang in Dutch Clean Tech Holding B.V. verkocht aan Kuanmiao B.V. (22,5% aandelenbelang) en Rassvet B.V. (22,5% aandelenbelang), Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. heeft haar volledige 49% aandelenbelang in New Amsterdam Film Company Holding B.V. verkocht aan New AMS Management Company B.V. Uit het verkoopresultaat op de aandelen zijn vervolgens de obligatiehouders afgelost. Het restant van de verkoopopbrengst (bij een verkoopopbrengst die hoger ligt dan de totale investering op participatiedatum) kwam vervolgens toe aan de aandeelhouders van de fondsen. Als de verkoopopbrengst lager had gelegen dan daadwerkelijk gerealiseerd, hadden de obligatiehouders hun inleg en rente niet (volledig) ontvangen.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. en de Uitgevende Instelling

De initiatieven vanaf 2018 zijn niet meer gefocust op het verstrekken van uitsluitend groeikapitaal. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V. (2018), Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V. (2021) en de Uitgevende Instelling (2023) participeren in ondernemingen die over een EBITDA beschikken vanaf € 200.000 tot € 2.000.000 op jaarbasis. Gedurende de investeringsperiode wordt vervolgens gezocht (middels een Buy and Build strategie) naar ondernemingen die complementair zijn aan de reeds bestaande portfolio-ondernemingen in de voorgenoemde fondsen.

Door complementaire ondernemingen te verwerven beogen de fondsen synergievoordelen te realiseren voor de portfolio-ondernemingen. De periode dat de ondernemingen in de portefeuille van de fondsen worden aangehouden, ligt een focus op het realiseren van omzetgroei (door middel van cross selling tussen de portfolio-ondernemingen), margeverhoging (door inkoopvoordelen die kunnen worden gerealiseerd door knowhow tussen en gecombineerde inkoop door de portfolio-ondernemingen) en efficiency met betrekking tot de kosten van de ondernemingen. Hierdoor kunnen investeringsbehoefte ontstaan in het werkkapitaal (door omzetgroei is bij voorraadhoudende ondernemingen veelal een hogere voorraad nodig, bij ondernemingen met een focus op IT-dienstverlening is door groei meer technisch materieel nodig) die al dan niet door het fonds of door de bank worden gefinancierd.

Nadat de portfolio-ondernemingen in de periode dat zij door de fondsen worden aangehouden hun doelstellingen (waaronder een hogere EBITDA in vergelijking met de EBITDA op de participatiedatum en/of een lager risicoprofiel van de ondernemingen door een betere klantspreiding, sterkere operationele processen, een verhoogde kennis van het personeel) hebben gerealiseerd worden de ondernemingen verkocht. Uit het verkoopresultaat op de aandelen worden vervolgens de obligatiehouders afgelost. Het restant van de verkoopopbrengst (bij een verkoopopbrengst die hoger ligt dan de totale investering op participatiedatum) komt vervolgens toe aan de aandeelhouders van de fondsen. Als de verkoopopbrengst lager ligt dan het oorspronkelijk participatiebedrag is het mogelijk dat de obligatiehouders hun inleg en rente niet (volledig) uitgekeerd krijgen.

Ontwikkeling Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V.

De looptijd van dit fonds is aangevangen op 1 januari 2017 en is per 24 juni 2022 volledig afgelost. De aflossing heeft plaatsgevonden uit de ontvangen kasstromen van de deelnemingen. Deze kasstromen bestaan uit i) de verkoopresultaten uit de deelnemingen aan het fonds, ii) de ontvangen rente op en ii) aflossing van de participatieleningen door de deelnemingen aan het fonds. Het fonds had 3 verschillende obligaties uitgeven, namelijk MKB Klasse A (vanaf € 20.000 met 7.5% rente per jaar), MKB klasse B (vanaf € 50.000 met 8.0% rente per jaar) en MKB Klasse C (vanaf € 100.000 met 8.5% rente per jaar). De rente- en aflossingsverplichtingen zijn sinds de uitgiftedatum telkens tijdig nagekomen. De obligaties kennen geen rentetoeslag. In verband met de aankoop van MKB-ondernemingen is een bedrag van € 0 aan kosten gemaakt en uitgekeerd. In verband met de strategie van het fonds (groeikapitaalfinanciering) heeft de Beheerder de aankoopkosten niet in rekening gebracht bij het fonds. Deze kosten kwamen voor rekening van de verkopende partij.

Overzicht deelnemingen:

Deelneming	Aankoopdatum	Verkoopdatum
Pielkenrood industries B.V.	Mei 2017	September 2018
Marant Kunststoffen B.V.	Mei 2017	September 2018

Het fonds was voornemens om 4 deelnemingen te verwerven, welke allen uiterlijk in het derde kwartaal 2017 zouden moeten zijn gerealiseerd. Het fonds heeft 2 deelnemingen in het tweede kwartaal 2017 gerealiseerd. Het fonds heeft afgezien van bankfinanciering (hierdoor had het fonds een lager bedrag om deelnemingen te verwerven) om haar transacties te financieren, waardoor het maximaal in 2 deelnemingen kon beleggen.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. heeft 2 deelnemingen aangekocht, middels hun moedermaatschappij (Dutch Clean Tech Holding B.V.). Voor beide deelnemingen was groeikapitaal verstrekt en was door het fonds een minderheidsbelang (in beide deelnemingen) verworven. Na afronding van de ingezette groeistrategie (binnen 2 jaar) is Dutch Clean Tech Holding B.V. (en haar dochterondernemingen Pielkenrood Industries B.V. en Marant Kunststoffen B.V.) terug verkocht aan de oorspronkelijke aandeelhouders, zijnde Kuanmiao B.V. en Rassvet B.V. Dit wordt een buy back genoemd. De waardering van de aandelen (en het hieruit voortvloeiende verkoopresultaat) heeft op basis van een DCF (discounted cashflow waardering) plaatsgevonden at arm's length.

Het fonds heeft in totaal € 1.500.450 geïnvesteerd in deelnemingen. Het fonds heeft in totaal € 2.921.823 aan rente-inkomsten, aflossingen op de groeikapitaalfinanciering en verkoopresultaat ontvangen. Het fonds heeft geen bezittingen meer, omdat zij al haar deelnemingen heeft verkocht. Het fonds heeft op jaarbasis 20,8% rendement gerealiseerd en is winstgevend afgesloten.

In dit fonds is geen additioneel eigen vermogen door de aandeelhouder verstrekt. De aandeelhouder van dit fonds is de Initiatiefnemer (100% aandelenbelang). De Initiatiefnemer heeft voor een 100% belang € 100 eigen vermogen ingebracht, waardoor het eigen vermogen van dit fonds zeer beperkt was. Alle gerealiseerde resultaten na aflossing van de obligaties vallen ten bate aan de Initiatiefnemer. De winst bedroeg in totaal € 46.000 oftewel € 460 per aandeel, vanaf aanvang van het fonds.

De verhouding tussen het fondsvermogen (de liquide middelen en bezittingen van het fonds) en de schulden (uitsluitend bestaand uit de obligatielening) van het fonds bedroegen bij aanvang van het fonds 83% en is tot en met juni 2022 opgelopen naar 102% (zie voetnoot 1 aan het eind van deze paragraaf).

Exit Dutch Clean Tech Holding (Pielkenrood Industries B.V. en Marant Kunststoffen B.V.) en haar groeistrategie

Dutch Clean Tech Holding B.V. (en haar dochterondernemingen Pielkenrood Industries B.V. en Marant Kunststoffen B.V.) is met name actief in de waterzuivering. De onderneming ontwikkelt waterzuiveringsinstallaties voor de olie-industrie en afvalwaterzuivering. Een deel van het groeikapitaal (een bedrag van € 375.000, t.o.v. de totale groeikapitaalfinanciering ad € 1.500.000) is ingezet onder de voorwaarde dat Dutch Clean Tech Holding B.V. twee nieuwe schuldvrije werkmaatschappijen (Pielkenrood Industries B.V. en Marant Kunststoffen B.V.) zou oprichten, die de intellectueel eigendomsrechten, kantoorinrichting (incl. software) en de offerteportefeuille uit de faillissementsboedel van Pielkenrood Holding B.V. zouden kopen, teneinde een doorstart te maken. Er was vervolgens nog € 1.125.000 groeikapitaal beschikbaar om te investeren in de ontwikkeling van nieuwe producten en de financiering van projecten.

Daarnaast zag de herstructurering op de integratie van Pielkenrood Industries B.V. en Marant Kunststoffen B.V. binnen Dutch Clean Tech Holding B.V. in een nieuw bedrijfspand, waardoor efficiency slagen zijn gerealiseerd met betrekking tot personeelskosten. Doordat beide ondernemingen vanuit 1 locatie opereren zijn er minder operationeel managers nodig en zijn de communicatielijnen en processen verbeterd.

Pielkenrood Industries B.V. is een projectorganisatie, waardoor er meer behoefte was op cashflowsturing en kapitaal om de projecten te financieren. Marant Kunststoffen B.V. moest haar klantengroep uitbreiden, zodat zij een gezondere klantspreiding heeft.



In samenwerking met het Bestuur is hierna het groeikapitaal ingezet om de volgende doelstellingen te realiseren:

- Het efficiënt inrichten van de financiële organisatie in samenwerking met het Bestuur met betrekking tot financiële stuurinformatie en rapportagetools.
- Het realiseren van nieuwe productgroepen met een focus voor duurzame oplossingen. Waaronder een mobiele afvalwaterzuivering en een nieuw chemisch proces om efficiënter palmolie te winnen.
- Het opzetten van een sales unit in het midden oosten.
- Het aantrekken van werktuigbouwkundig ingenieurs om meer offertes te behandelen en zodoende de omzet te verhogen.

Bovenstaande doelstellingen van Dutch Clean Tech Holding B.V. zijn in 1,5 jaar gerealiseerd. Daarna is een nieuwe financieringsronde door Dutch Clean Tech Holding B.V. uitgeschreven om de verdere groeiplannen en het benodigde werkkapitaal door de verwachte omzetstijging te financieren. Het fonds heeft niet in de nieuwe financieringsronde geparticipeerd, gelet op de resterende looptijd van het fonds (5 jaar) en het beperkte fondsvolume van het Fonds (€ 2.165.000). Het fonds heeft de aandelen met winst verkocht op basis van het verhoogde winstperspectief. Het verhoogde winstperspectief vloeide voort uit de behaalde doelstellingen die konden worden gerealiseerd met het door het fonds verstrekte groeikapitaal.

Het verkoopresultaat op de aandelenbelangen van de deelnemingen (ondernemingen) in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. bedroeg € 2.250.450 ten opzichte van het totale investeringsbedrag ad € 1.500.450.

Door de verkoopopbrengsten heeft Nederlandse MKB Participatiemaatschappij B.V. winst gerealiseerd, waardoor voorgenoemd fonds in staat was de obligaties in jaar 5 vervroegd af te lossen, wat zonder de gerealiseerde verkoopopbrengsten niet mogelijk was geweest. De groeikapitaalfinanciering bedroeg € 1.500.000. Hierdoor werd € 750.000 verkoopresultaat gerealiseerd op het aandelenbelang. Dit betreft een rendement van 50% op de initiële investering binnen 1,5 jaar. Dit rendement is een bovengemiddeld verkooprendement binnen een periode van 1,5 jaar die naar verwachting niet wordt gerealiseerd met betrekking tot de fondsen die vanaf 2018 zijn geïnitieerd.

Ontwikkeling Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V.

De looptijd van dit fonds is aangevangen op 1 juli 2017 en loopt uiterlijk tot 1 juli 2024. Het fonds heeft 4 verschillende obligaties uitgeven, namelijk MKB Klasse A (vanaf € 20.000 met 5,2% rente per jaar), MKB Klasse B (vanaf € 50.000 met 5,7% rente per jaar), MKB Klasse C (vanaf € 100.000 met 6,2% rente per jaar) en MKB Klasse D (vanaf € 250.000 met 6,5% rente per jaar). De rentetoeslag op de MKB Klasse A, MKB Klasse B, MKB Klasse C en MKB Klasse D bedragen respectievelijk 2%, 2%, 2,5% en 2,5% per jaar. De opgebouwde rentetoeslag wordt op einddatum of tussentijds, bij een vervroegde aflossing uitgekeerd. De rente- en aflossingsverplichtingen zijn sinds de uitgifte telkens tijdig nagekomen. In verband met de aankoop van MKB-ondernemingen is een bedrag van € 14.867 aan kosten gemaakt en uitgekeerd. De resterende kosten kwamen voor rekening van de verkopende partij.

Het fonds heeft per september 2022 in totaal 64,6% vervroegd afgelost en de hierover verschuldigde rentetoeslag voldaan aan haar obligatiehouders. Deze aflossing vloeit voort uit de ontvangen kasstromen van de deelnemingen. Deze kasstromen bestaan uit i) de verkoopresultaten uit de deelnemingen aan het fonds, ii) de ontvangen rente op en ii) aflossing van de participatieleningen door de deelnemingen aan het fonds.

Overzicht deelnemingen:

Deelneming	Aankoopdatum	Verkoopdatum
The Retro Family B.V.	December 2017	N.v.t.
New Amsterdam Film Company Holding B.V.	Maart 2018	December 2019

Het fonds was voornemens om 4 deelnemingen te verwerven, welke allen uiterlijk in het eerste kwartaal 2018 zouden moeten zijn gerealiseerd. Het fonds heeft haar aankooptraject betreft de deelnemingen in het eerste kwartaal 2018 gerealiseerd. Het fonds heeft afgezien van bankfinanciering (hierdoor had het fonds een lager bedrag om deelnemingen te verwerven) om haar transacties te financieren, waardoor het maximaal in 2 deelnemingen kon beleggen.

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. heeft dus 2 deelnemingen aangekocht. Voor beide deelnemingen was groeikapitaal verstrekt en was door het fonds een minderheidsbelang (in beide deelnemingen) verworven. Na afronding van de ingezette groeistrategie (binnen 2 jaar) is New Amsterdam Film Company Holding B.V. deelneming terug verkocht aan de oorspronkelijke aandeelhouder, zijnde New AMS Management Company B.V. (dit wordt een buy back genoemd). De waardering van de aandelen (en het hieruit voortvloeiende verkoopresultaat) heeft op basis van een DCF (discounted cashflow waardering) plaatsgevonden at arm's length.

Het fonds heeft in totaal € 1.707.859 geïnvesteerd in deelnemingen. Het fonds heeft per december 2022 in totaal € 2.108.808 aan rente-inkomsten, aflossingen op de groeikapitaalfinanciering en verkoopresultaat ontvangen (inkomsten die cash zijn ontvangen, ook wel kasstromen genoemd). De fair value (schatting van de potentiële marktwaarde van de bezittingen van het fonds op basis van de waarderingen uit de jaarrekening, welke niet direct leiden tot een onmiddellijke liquide inkomsten) van de bezittingen van het fonds bedraagt € 919.000. Op basis van voornoemd investeringsbedrag in deelnemingen, de kasstromen en fair value realiseert het fonds 13,1% rendement (IRR), op jaarbasis (over een looptijd van 5 jaar) en is winstgevend, wat kan worden afgeleid uit het gestegen fondsvermogen. Zie voetnoot 2 aan het eind van deze paragraaf voor de rekenmethodiek van het IRR.

De verhouding tussen het fondsvermogen (de liquide middelen en bezittingen van het fonds) en de schulden (uitsluitend bestaand uit de obligatielening) van het fonds bedroegen bij aanvang van het fonds 82% en is tot en met 2022 opgelopen naar 105% (zie voetnoot 1 aan het eind van deze paragraaf).

In dit fonds is geen additioneel eigen vermogen door de aandeelhouder verstrekt. De Initiatiefnemer heeft voor een 100% belang € 100 eigen vermogen ingebracht, waardoor het eigen vermogen van dit fonds zeer beperkt is. Alle gerealiseerde resultaten na aflossing van de obligaties vallen ten bate aan de Initiatiefnemer. De winst bedraagt, per december 2022, € 43.600 oftewel € 436 per aandeel, vanaf aanvang van het fonds.

Exit New Amsterdam Film Company Holding B.V. en haar groeistrategie

New Amsterdam Film Company Holding B.V. (New Amsterdam) is in 2016 ontstaan uit de samenvoeging van 6 ondernemingen, welke gespecialiseerd zijn in filmproductie en advertising. New Amsterdam bediende per 2016 het hoge klantensegment, waaronder KLM, ING, Audi, Heineken en Google. New Amsterdam had per 2016 de doelstelling om een one-stop shop te zijn wat betreft de productie en verkoop van Nederlandse films en de ontwikkeling van branding voor haar klanten.

Om groeiambities (het uitbreiden van haar afzetmarkt en het organiseren van haar financiële afdeling) van New Amsterdam te realiseren was New Amsterdam op zoek naar groeikapitaal, dat het fonds heeft verstrekt. De doelstellingen waarvoor het groeikapitaal is aangewend waren:

- De werkkapitaalbehoefte van New Amsterdam financieren;
- De filmprojecten (de film: De Oost) verder door te ontwikkelen om deze vervolgens te verkopen;
- De financiële afdeling in samenwerking met het Bestuur verder uit te bouwen en de bedrijfsprocessen van de onderneming te professionaliseren, waardoor de liquide middelen efficiënter konden worden ingezet.
- Doordat de filmafdeling vergelijkbaar is met een projectorganisatie was een goede cashflowplanning van groot belang. Daarnaast diende de kosten van de filmprojecten voor circa 15% te worden voorgefinancierd door New Amsterdam met behulp van het door het fonds geïnvesteerde groeikapitaal.
- Het investeren in bedrijfsmiddelen zoals computers en softwareprogramma's om haar klanten de beste kwaliteit te leveren.

Eind december 2019 waren de doelstellingen in samenwerking met het Bestuur gerealiseerd. De financiële afdeling was verder uitgebouwd en de bedrijfsprocessen waren onder controle, waardoor de filmprojecten een grotere slagingskans hadden om ook daadwerkelijk te worden geproduceerd. De kosten voor de ontwikkeling van reclameproducties waren efficiënt, doordat door de investeringen in activa personeel efficiënter hun projecten konden organiseren en ontwikkelen. Daarnaast was de projectfinanciering, doordat het fonds groeikapitaal had verstrekt, voor de Film "De Oost" gerealiseerd, waarna de film in mei 2020 werd uitgebracht en verkocht aan Amazon. Door de verkoop aan Amazon betrad New Amsterdam een nieuwe markt waarin zij meer filmprojecten kon realiseren in opdracht van Amazon.

Omdat een filmproject een doorlooptijd heeft van circa 1,5 jaar (vanaf het schrijven van een script, productie en verkoop van de film) legt dit een hoog cashbeslag. Dit cashbeslag is gefinancierd door het uitschrijven



van een nieuwe financieringsronde. Gelet op de resterende looptijd van het fonds (per uitschrijven nieuwe financieringsronde circa 4 jaar) en het beperkte fondsvolume ad € 2.165.000) heeft het fonds niet geparticipeerd in de nieuwe financieringsronde. Vervolgens heeft het fonds de aandelen verkocht aan New AMS Management Company B.V. op basis van het verhoogde winstperspectief door de afgeronde groeistrategie.

Het verkoopresultaat op de aandelenbelangen van New Amsterdam Film Company Holding B.V. (ondernemingen) in Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. bedroeg € 1.744.167 ten opzichte van het totale investeringsbedrag ad € 1.254.838.

Door de verkoopopbrengsten heeft Nederlandse MKB Participatiemaatschappij II B.V. winst gerealiseerd, waardoor voorgenoemd fonds in staat was de obligaties deels vervroegd af te lossen, wat zonder de gerealiseerde verkoopopbrengsten niet mogelijk was geweest. De groeikapitaalfinanciering bedroeg € 1.254.167. Hierdoor werd € 766.042 verkoopresultaat gerealiseerd op het aandelenbelang tegen een koopsom voor het aandelenbelang ad € 1.254.838. Dit betreft een rendement van 39% op de initiële investering binnen 2 jaar. Dit rendement is een bovengemiddeld verkooprendement binnen een periode van 2 jaar die naar verwachting niet wordt gerealiseerd met betrekking tot de fondsen die vanaf 2018 zijn geïnitieerd en The Retro Family B.V.

The Retro Family en haar groeistrategie

Het fonds heeft gedurende de periode dat The Retro Family B.V. in portefeuille zit haar aandelenbelang naar een 100% belang verhoogd, waarbij voornamelijk groeikapitaal is geïnvesteerd. Het fonds heeft € 395.000 aan groeikapitaalfinanciering geïnvesteerd in The Retro Family.

De groeistrategie van The Retro Family betreft een drietrapsstrategie, waarbij in fase 1 de bedrijfsprocessen zijn geoptimaliseerd en in fase 2 The Retro family haar eigen productlijn initieert. In fase 3 wordt er synergie tussen de reeds aanwezige E-commerce labels binnen de groep gerealiseerd om zodoende een hoger marktaandeel te realiseren.

In de eerste fase is geïnvesteerd in een nieuwe website, waardoor de bedrijfsprocessen (het efficiënter inrichten van de order afhandeling, door het implementeren van een ordermanagement tool en het centraliseren van het magazijn door deze bij een complementaire portfolio-onderneming onder te brengen) efficiënter zijn ingericht en meer merkbeleving is gerealiseerd, door een dynamische huisstijl te ontwerpen. In fase 2 heeft The Retro Family haar eigen productlijn ontwikkeld. Dit betekent dat The Retro Family naast externe merken ook haar eigen merk (huismerk) producten aanbiedt, welke een hogere marge realiseren. In mei 2022 is de derde fase gestart. Door The Retro Family aan te sluiten op het netwerk van de E-commerce ondernemingen binnen de groep kan zij profiteren van de aanwezige know how. Dit betekent dat The Retro Family inzet op omzetgroei doordat zij haar verkoopkanalen op basis van de aanwezige kennis uitbouwt. Zo zet The Retro Family in op meer social (instagram, Facebook) kanalen en kan zij gebruik maken van een datasysteem om haar online verkopen aan bestaande klanten te verhogen.

Na afronding van de integratie verwacht het fonds nog twee jaar op verdere omzetgroei en winst in te zetten, waardoor The Retro family een bestendig businessmodel heeft, waarna een desinvestering volgt. Op dit moment is The Retro family op haar kostprijs gewaardeerd en is een mogelijke waardegroei van de aandelen niet meegerekend in de berekening van het fondsvermogen.

Ontwikkeling Nederlandse MKB Participatiemaatschappij III B.V.

De looptijd van dit fonds is aangevangen op 17 juli 2018 en loopt uiterlijk tot 17 juli 2025. Het fonds heeft 4 verschillende obligaties uitgeven, namelijk MKB Klasse A (vanaf € 20.000 met 5% rente per jaar), MKB klasse B (vanaf € 50.000 met 5,5% rente per jaar), MKB Klasse C (vanaf € 100.000 met 6% rente per jaar) en MKB Klasse D (vanaf € 250.000 met 6,5% rente per jaar). De rentetoeslag op de MKB Klasse A, MKB Klasse B, MKB Klasse C en MKB Klasse D bedragen respectievelijk 2%, 2%, 2,5% en 2,5% per jaar. De opgebouwde rentetoeslag wordt op einddatum of tussentijds, bij een vervroegde aflossing uitgekeerd. De rente- en aflossingsverplichtingen zijn sinds de uitgifte telkens tijdig nagekomen. In verband met de aankoop van MKB-ondernemingen is een bedrag van € 380.000 aan aankoopkosten (in verband met het opstellen van transactiedocumentatie, het uitvoeren van een financieel en juridisch due diligence en notariskosten) gemaakt en uitgekeerd in verband met de verwerving van de deelnemingen.

Overzicht deelnemingen:

Deelneming	Aankoopdatum	Verkoopdatum
VoucherCompany B.V.	November 2018	N.v.t
Busy Machines B.V.	April 2019	N.v.t.
HKV Beheer BV	April 2019	N.v.t
Bel Impex B.V.	Juni 2019	N.v.t.
Mesa International Products B.V.	November 2019	N.v.t
Marindex B.V.	Juli 2021	N.v.t.

Vanuit privacyoverwegingen naar de verkopers toe en de strategische positie (nog te realiseren verkoopresultaten van de deelnemingen) van het fonds, kunnen de aankoopbedragen niet individueel worden weergegeven.

Het fonds was voornemens om 8 deelnemingen te verwerven, welke allen uiterlijk in het derde kwartaal 2019 zouden moeten zijn gerealiseerd. Het fonds heeft de aankoop van 5 deelnemingen in het vierde kwartaal 2019 gerealiseerd. Hierna heeft het fonds besloten met de extra liquide middelen in juli 2021 nog een zesde deelneming te verwerven, waardoor het fonds haar aankooptraject betreft de deelnemingen in het derde kwartaal 2021 heeft afgerond. Het fonds heeft afgezien van bankfinanciering (hierdoor had het fonds een lager bedrag om deelnemingen te verwerven) om haar transacties te financieren, waardoor zij maximaal in 6 deelnemingen kon beleggen.

Bij de deelneming HKV Beheer B.V. heeft er per oktober 2021 een faillissement plaats gevonden. Het faillissement is ontstaan doordat het management van de deelneming niet in staat is gebleken de onderneming rendabel te houden en de (met de bestuurder van het fonds) afgesproken KPI's te realiseren. Nadat de Bestuurder dit heeft gesignaleerd en de vermogenspositie van de onderneming maandelijks verslechterde heeft de bestuurder namens het fonds het faillissement van HKV Beheer BV aangevraagd. De afschrijving bedroeg € 355.000 (de betrof de nog openstaande aandeelhouderslening, welke initieel € 675.000 bedroeg). Dit bedrag vertegenwoordigt 4.7% ten opzichte van de uitstaande obligatielening, wat gelijk is aan een impact van -4.7% op het fondsvermogen.

Het fonds heeft in totaal € 7.128.667 geïnvesteerd in deelnemingen. Het fonds heeft per december 2022 in totaal € 3.932.251 aan dividenden, rente-inkomsten en aflossingen op de overnamelingen ontvangen. De fair value (schatting van de potentiële marktwaarde van de bezittingen van het fonds op basis van de waarderingen uit de jaarrekening, welke niet direct leiden tot een onmiddellijke liquide inkomsten) van de bezittingen van het fonds bedragen € 9.535.089. Op basis van voornoemd investeringsbedrag in deelnemingen, de kasstromen en fair value realiseert het fonds 16% rendement (IRR) op jaarbasis (over een looptijd van 4 jaar) en is winstgevend, wat kan worden afgeleid uit het gestegen fondsvermogen. Zie voetnoot 2 aan het eind van deze paragraaf voor de rekenmethodiek van het IRR.

De verhouding tussen het fondsvermogen (de liquide middelen en bezittingen van het fonds) en de schulden (uitsluitend bestaand uit de obligatielening) van het fonds bedroegen bij aanvang van het fonds 119% en is tot en met 2022 opgelopen naar 125% (zie voetnoot 1 aan het eind van deze paragraaf).

In dit fonds is € 2.575.000 eigen vermogen door de aandeelhouders verstrekt. De aandeelhouders van dit fonds zijn de Initiatiefnemer (60% aandelenbelang,) en Nederlandse Participatiemaatschappij Aandelen B.V. (40% aandelenbelang). De Initiatiefnemer heeft € 45.000 eigen vermogen ingebracht. Nederlandse Participatiemaatschappij aandelen heeft € 2.530.000 eigen vermogen ingebracht. Alle gerealiseerde resultaten na aflossing van de obligaties vallen ten bate aan voorgenoemde aandeelhouders. De winst bedraagt, per december 2022, € 455.389 oftewel € 4.554 per aandeel, vanaf aanvang van het fonds.

Ontwikkeling Nederlandse MKB Participatiemaatschappij IV B.V.

De looptijd van dit fonds is aangevangen op 1 juni 2021 en loopt uiterlijk tot 1 juni 2029. Het fonds heeft 4 verschillende obligaties uitgeven, namelijk MKB Klasse A (vanaf € 20.000 met 5% rente per jaar), MKB Klasse B (vanaf € 50.000 met 5,5% rente per jaar), MKB Klasse C (vanaf € 100.000 met 6% rente per jaar) en MKB Klasse D (vanaf € 250.000 met 6,5% rente per jaar). De rentetoeslag op de MKB Klasse A, MKB Klasse B, MKB Klasse C en MKB Klasse D bedragen respectievelijk 2%, 2%, 2,5% en 2,5% per jaar. De opgebouwde rentetoeslag wordt op einddatum of tussentijds, bij een vervroegde aflossing uitgekeerd. De rente- en aflossingsverplichtingen zijn sinds de uitgifte telkens tijdig nagekomen. In verband met de aankoop van MKB-ondernemingen is een bedrag van € 250.000 aan kosten gemaakt en uitgekeerd.

Overzicht deelnemingen:

Deelneming	Aankoopdatum	Verkoopdatum
Woning Media Nederland B.V.	December 2021	N.v.t
Fashion Deals Trading B.V.	Mei 2022	N.v.t.
The View Group B.V.	Juli 2022	N.v.t
De Huisdiersuper B.V.	Juli 2022	N.v.t.
AK For Pets B.V.	Juli 2022	N.v.t
PPP - APS Group N.V.	December 2022	N.v.t.

Vanuit privacyoverwegingen naar de verkopers toe en de strategische positie (nog te realiseren verkoopresultaten van de deelnemingen) van het fonds, kunnen de aankoopbedragen niet individueel worden weergegeven.

Het fonds was voornemens om 8 deelnemingen te verwerven, welke allen uiterlijk in het derde kwartaal 2022 zouden moeten zijn gerealiseerd. Het fonds heeft de aankoop van 6 deelnemingen in het vierde kwartaal 2022 gerealiseerd. Doordat het fonds afspraken heeft gemaakt met verkopers betreffende een nabetaling op de koopsom in het geval de ondernemingen presteren zoals overeengekomen (dit heet een earn-out) heeft het fonds € 2.000.000 liquide middelen gereserveerd voor deze nabetalingen. Hierdoor heeft het fonds 6 deelnemingen in plaats van 8 deelnemingen verworven.

De door het fonds gepleegde investeringen hebben plaatsgevonden binnen de investeringscriteria van het fonds, dit met uitzondering van de transacties PPP-APS Group N.V., The View Group B.V., AK For Pets B.V. en Huisdiersuper B.V. De afwijkingen zagen op de vestigingsplaats (PPP-APS Group N.V.) en de transactieomvang (AK For Pets B.V. en Huisdiersuper B.V. en The View Group B.V.). De transacties van The View Group B.V. en Huisdiersuper B.V. zijn aan te merken als add-ons. In de optiek van het Bestuur komen afwijkingen van investeringscriteria historisch gezien beperkt voor. De drie hiervoor genoemde afwijkingen hebben naar de mening van het Bestuur niet geleid tot een negatieve impact voor de betreffende obligatiehouders.

Het fonds heeft in totaal € 8.543.274 geïnvesteerd in deelnemingen, exclusief nog te betalen earn-outs. Een earn-out betreft een nabetaling aan de verkopers van de deelnemingen (PPP-APS Group N.V., Fashion Deals Trading B.V. en Woning Media Nederland B.V.) voor de hogere prestaties (hogere EBITDA) van de deelnemingen ten opzichte van de EBITDA-prestaties waarop het fonds op aankoopdatum heeft afgerekend. Hierdoor verkrijgt het fonds meer zekerheid dat de EBITDA (zoals door verkopers geprognosticeerd) op de deelneming in lijn ligt met de door het fonds betaalde koopsom. Het fonds heeft per december 2022 in totaal € 1.730.483 aan dividenden, rente-inkomsten en aflossingen op de overnamelingen ontvangen. De fair value (schatting van de potentiële marktwaarde van de bezittingen van het fonds op basis van de waarderingen uit de jaarrekening, welke niet direct leiden tot een onmiddellijke liquide inkomsten) van de bezittingen van het fonds bedraagt € 11.755.001. Op basis van voornoemd investeringsbedrag in deelnemingen, de kasstromen en fair value realiseert het fonds 17% rendement (IRR) op jaarbasis (over een looptijd van 2 jaar) en is winstgevend, wat kan worden afgeleid uit het gestegen fondsvermogen. Zie voetnoot 2 aan het eind van deze paragraaf voor de rekenmethodiek van het IRR.

De verhouding tussen het fondsvermogen (de liquide middelen en bezittingen van het fonds) en de schulden (uitsluitend bestaand uit de obligatielening) van het fonds bedroegen bij aanvang van het fonds 126% en is tot

en met 2022 opgelopen naar 131% (zie voetnoot 1 aan het eind van deze paragraaf).

In dit fonds is € 4.500.100 eigen vermogen door de aandeelhouders verstrekt. De aandeelhouders van dit fonds zijn de Initiatiefnemer (60% aandelenbelang) en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund U.A. (40% aandelenbelang). De Initiatiefnemer heeft € 60 eigen vermogen ingebracht. Coöperatieve NMP Fixed Income Fund U.A. heeft € 4.500.040 eigen vermogen ingebracht. Alle gerealiseerde resultaten na aflossing van de obligaties vallen ten bate aan voorgenoemde aandeelhouders. De winst bedraagt, per december 2022, € 525.000 oftewel € 5.250 per aandeel, vanaf aanvang van het fonds.

- 1. De waardering van de bezittingen van de fondsen bestaat uit de uitstaande participatieleningen, liquide posities van de fondsen en waarde van de deelnemingen. De fair value (schatting van de potentiële marktwaarde) waarde van de deelnemingen is bepaald volgens de EBITDA-methode. Hierbij wordt de EBITDA in het waarderingsjaar als uitgangspunt genomen, vermenigvuldigd met de branche multiple van het desbetreffende waarderingsjaar, rekening houdend met een groeiperspectief en een individueel bepaalde afslag. Omdat NMP de waardering jaarlijks opstelt, wordt bij een positieve herwaardering in de eerste 2 jaar 15% (individuele afslag) van de positieve herwaardering in mindering gebracht op de desbetreffende herwaardering. Grant Thornton voegt jaarlijks bij de jaarstukken een overzicht van de deelnemingen tegen de actuele waarde bij. Grant Thornton toetst de herwaardering van de deelnemingen, alvorens deze op te nemen in haar actuele waarde overzicht van de deelnemingen. Bij aankopen (van deelnemingen) in hun eerste boekjaar is de actuele waarde gesteld op de kostprijs, dit betekent dat de waarde van de deelnemingen aan de aankoopprijs worden gelijkgesteld.*
- 1. IRR wordt berekend door de kasstromen die gedurende de looptijd vanaf de start van de investering in elk jaar zijn ontvangen en de fair value op te tellen en vervolgens de investering hiervan af te trekken. Deze uitkomst wordt door de looptijd gedeeld. Doordat de kasstromen gedurende de looptijd van een investering fluctueren (door bijvoorbeeld tussentijdse verkoopresultaten of toekomstige tegenvallende prestaties) kan de IRR van het fonds, gedurende de verdere looptijd fluctueren, met als gevolg dat het gerealiseerd rendement lager of hoger kan uitvallen dan de IRR berekend per 31 december 2022.*

4.6 BETROKKEN PARTIJEN

Notaris

Notariskantoor Louwerens & Jaquet
Haven 1
3441 AS Woerden
Telefoon: 020 218 2888

Juridisch adviseur financieel toezicht

Prospectus & Law B.V.
Priemstraat 19
6511 WC Nijmegen
Telefoon: 06 432 567 47

Transactie adviseur

Grant Thornton | Transaction Advisory Services
De Passage 88
1101 AX AMSTERDAM
Telefoon: 088 676 900

Accountant

Grant Thornton | Accountants
De Passage 88
1101 AX AMSTERDAM
Telefoon: 088 676 900



Aanpak van het Fonds

5.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk wordt de aanpak en de investeringsstrategie van het Fonds beschreven. Die strategie omvat onder meer de criteria die het Fonds hanteert bij het verkrijgen van Deelnemingen, de overwegingen om een MKB-onderneming te verwerven, toepassing van ESG (Environmental, Social & Governance) beleid, de benadering van en betrokkenheid van MKB-ondernemingen die worden aangekocht, de exit strategie bij aflossing van de Obligaties en het financieringsbeleid van het Fonds.

Het Fonds richt zich op het verkrijgen van aandelenbelangen in MKB-ondernemingen (Deelnemingen). Zo bouwen wij een brug tussen de groei- en financieringsbehoeften van MKB-ondernemers en de rendementsbehoefte van Obligatiehouders.

Het MKB wordt traditioneel voornamelijk bancair gefinancierd met vreemd vermogen. De ondernemer kan sinds geruime tijd echter niet meer zo gemakkelijk bij de bank een financiering verkrijgen. De toegang tot en beschikbaarheid van alternatieve financieringsbronnen worden steeds belangrijker voor Nederlandse MKB-ondernemingen. Door het beschikbaar stellen van kapitaal door het Fonds krijgen MKB-ondernemingen meer ruimte om vernieuwend ondernemerschap en innovatie door te voeren.

Het Fonds koopt haar Deelnemingen zonder overnamefinanciering aan. Het Fonds heeft hier beleidsmatig voor gekozen. Door op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering voor de aankoop van Deelnemingen te gebruiken voorkomt het Fonds een (hoge) rente- en aflossingsdruk, waardoor de door het Fonds verworven Deelnemingen meer liquide middelen kunnen inzetten voor groei. Hoewel op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering zal worden gebruikt, is het wel mogelijk dat op het niveau van Deelnemingen (werkkapitaal)financiering reeds is of zal worden verkregen van banken. Tot op heden is het in de andere fondsen (Nederlandse MKB Participatiemaatschappij I, II, III en IV) in totaal twee keer voorgekomen dat (werkkapitaal) financiering is aangetrokken op het niveau van Deelnemingen.

Het Fonds biedt haar Deelnemingen actieve ondersteuning op het gebied van financieel- economische, organisatorische-, commerciële en juridische vraagstukken. Samen met het management analyseert het Fonds de behoeften van het management en wordt de strategische waarde van het Fonds binnen de Deelneming in kaart gebracht.

5.2 CRITERIA VAN HET FONDS

De Deelnemingen die het Fonds zal verwerven dienen in beginsel te voldoen aan de onderstaande criteria.

De criteria:

- Het hoofdkantoor en het management zijn gevestigd in Nederland.
- De Verkoper van de MKB-onderneming waarin een aandelenbelang wordt genomen is bereid om mee te participeren middels een Achtergestelde Lening, waardoor na de transactie naast het Fonds ook de Verkoper als aandeelhouder en financier betrokkenheid behoudt.
- De investering van het Fonds per Deelneming varieert van € 750.000 tot € 4.500.000.
- De EBITDA van de MKB-onderneming in het meest recente boekjaar waarover financiële informatie beschikbaar is, is minimaal € 200.000.
- In het afgelopen boekjaar heeft de MKB-onderneming winst gemaakt.
- De solvabiliteitsratio van de MKB-onderneming is minimaal 35%.
- De MKB-onderneming is minstens vijf jaar actief.
- Het Fonds heeft een sectorfocus op IT, digital marketing, E-commerce, groothandel food en groothandel non-food (omnichannel). Het Bestuur heeft met betrekking tot voorgenoemde sectoren de afgelopen 5 jaar ervaring opgedaan. Het Fonds is ook gerechtigd om andere sectoren te beleggen. Het Fonds sluit echter de volgende sectoren uit: landbouw & visserij, horeca en de bouw. Tevens participeert het Fonds niet in startups (startende MKB-ondernemingen met een negatieve cashflow en/of vrijwel geen omzet/winst).
- Er zal niet worden geïnvesteerd in Deelnemingen, waarmee het Bestuur op enige wijze een reeds bestaande relatie heeft, die kan leiden tot belangenconflicten.

- Het Fonds zal slechts instemmen met een minderheidsbelang in een Deelneming indien het Fonds een doorslaggevende stem verkrijgt over belangrijke aangelegenheden zoals bijvoorbeeld investeringen, desinvesteringen, het budget, het aanstellen of ontslaan van een bestuurder.

De MKB-ondernemingen waarin het Fonds zal deelnemen bezitten kenmerken, waaruit het vermogen blijkt, om middelen te genereren voor het doen van de verschuldigde en vervallen betalingen op de Obligaties. Ingeval een Deelneming van de criteria van het Fonds afwijkt, is goedkeuring van de RvA vereist, bij gebreke waarvan geen transactie zal plaatsvinden. De RvA zal naar eigen inzicht per geval beoordelen of hij al dan niet goedkeuring verleent. Er zijn, naast het verkrijgen van goedkeuring van de RvA, geen specifieke richtlijnen en/of beperkingen voor het afwijken van de criteria. Wel is onafhankelijkheid van de RvA leden vereist met betrekking tot de Deelnemingen. Zij mogen geen directe of indirecte relatie hebben met de te beoordelen Deelnemingen.

Indien een transactie van een Deelneming tot stand komt na goedkeuring van de RvA zal het Bestuur de Obligatiehouders zo spoedig mogelijk informeren omtrent de transactie middels het Investor Portal en de eerstvolgende nieuwsbrief. Aan de Obligatiehouders hoeft geen goedkeuring te worden gevraagd voor afwijking van de criteria.

5.3 ZOWEL MINDERHEIDS- ALS MEERDERHEIDSBELANGEN

Het Fonds kan zowel minderheids- als meerderheidsbelangen nemen. Het Fonds zal slechts instemmen met een minderheidsbelang indien het Fonds een doorslaggevende stem verkrijgt over belangrijke aangelegenheden zoals bijvoorbeeld investeringen, desinvesteringen, het budget, het aanstellen of ontslaan van een bestuurder.

Om te voorkomen dat het Fonds bij een minderheidsbelang (minder dan 50%) achterblijft met zijn aandelenpakket als de meerderheidsaandeelhouder een aantrekkelijk bod ontvangt, zal het Fonds een zogenoemd tag-along recht bedingen in de aandeelhoudersovereenkomst.

Een tag-along recht houdt in dat de minderheidsaandeelhouder het recht heeft om aan te sluiten bij de verkoop door een meerderheidsaandeelhouder. In de aandeelhoudersovereenkomst wordt bepaald dat dit onder dezelfde voorwaarden of onder vergelijkbare voorwaarden gebeurt als die de meerderheidsaandeelhouder hanteert bij de verkoop. De exacte voorwaarden van het tag-along recht worden per Deelneming vastgesteld.

Door tevens in de aandeelhoudersovereenkomst een zogenoemd drag-along recht op te nemen verzekert het Fonds zich in het geval van een meerderheidsbelang van de mogelijkheid om zonder toestemming van de directie, de ondernemer, het managementteam of andere aandeelhouders van de MKB-onderneming zijn aandelen te verkopen aan een andere partij en tegelijkertijd de andere aandeelhouders te verplichten hun aandelen ook te verkopen, vaak op basis van dezelfde voorwaarden.

5.4 REDENEN OM EEN MKB-ONDERNEMING TE VERWERVEN

Het Fonds kan de volgende redenen hebben om deel te nemen in een MKB-onderneming:

Door middel van het verstrekken van **werkkapitaal** zorgt het Fonds ervoor dat een MKB-onderneming de volgende fase in een ondernemingscyclus kan bereiken, bijvoorbeeld in de vorm van internationale uitbreiding of de uitbreiding van de voorraad, waardoor hogere omzetten door de onderneming kunnen worden gerealiseerd.

- De MKB-onderneming heeft een **Buy & Build** strategie, waarbij de doelstelling is om de onderneming door middel van één of meerdere acquisities van andere ondernemingen versneld te laten groeien.
- Het zittende management kan willen overgaan tot een **Management Buy-out (MBO)**, waarbij de onderneming wordt uitgekocht door het zittende management. Indien het zittende management over onvoldoende middelen beschikt, kan het Fonds samen met het management de MBO financieren.
- Een ondernemer wil een deel van zijn aandelenbelang liquide maken door een deelbelang in zijn MKB-onderneming aan het Fonds te verkopen, wat ook wel een **pre-exit** wordt genoemd.



5.5 ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL & GOVERNANCE) BELEID

Geen Principal Adverse Sustainability Impacts Statement

In overeenstemming met artikel 4 lid 1 sub b van de SFDR verklaart de Uitgevende Instelling hierbij dat zij op dit moment voornamelijk geen verslaggeving overweegt over negatieve effecten van haar investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, omdat zij minder dan 500 werknemers heeft en het niet in verhouding acht om dit wel te doen. Tevens heeft de Bestuurder geconstateerd dat ondernemingen momenteel onvoldoende data publiceren om een goed onderbouwd oordeel te kunnen geven over de impact van een belegging op duurzaamheidsfactoren. Dit betekent dat onduidelijk en onzeker is hoe ESG-verantwoord het beleid is.

ESG beleid

Het Fonds spant zich in om verantwoord te beleggen. ESG staat voor Environmental, Social & Governance. Het houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, beschikbaarheid van grondstoffen, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen bij de selectie en het beheer van Deelnemingen.

Het Fonds richt zich met name op factoren, zoals energie verbruik, discriminatie, anti-corruptie policy, opleiding en de verhouding van mannelijke versus vrouwelijke werknemers. De implementatie van het ESG-beleid vormt een essentieel onderdeel, dat bijdraagt aan de kwaliteit van onze Deelnemingen en groep als geheel. Door de inzet van kapitaal, operationele vaardigheden en een lange termijnvisie leveren het Bestuur en het Fonds een bijdrage aan een duurzaam resultaat. Het Fonds heeft zich gecommitteerd aan de PRI (Principles for Responsible Investments) richtlijn, wat op de volgende wijzen tot uiting komt:

1. Het Fonds implementeert ESG-factoren in haar investeringsproces (zie direct na deze opsomming voor meer informatie).
2. Het Fonds is als aandeelhouder actief betrokken bij haar Deelnemingen en zal ESG factoren voor haar managementactiviteiten implementeren.
3. Het Fonds zal haar Deelnemingen ondersteunen om informatie over ESG-factoren in haar Deelnemingen te beoordelen en eenduidig te rapporteren.
4. Het Fonds stimuleert de acceptatie van ESG-factoren in haar sector door een actieve bijdragen te leveren aan ESG-ontwikkelingen.
5. Het Fonds zal waar mogelijk in haar branche samenwerken op het gebied ESG.

Onze aanpak is gedurende het investeringsproces stapsgewijs opgebouwd:

1. **Deal sourcing (het selecteren en de verwerving van Deelnemingen)** Gedurende het selecteren en verwerven van Deelnemingen zal het Bestuur in de kennismakingsfase verschillende ESG-factoren in kaart brengen.
2. **Investeringsbeslissing** Het Bestuur zal ESG-factoren bij de beoordeling van investeringsmogelijkheden meewegen. Daarnaast zullen waar mogelijk ESG-factoren in de transactiedocumentatie worden opgenomen.
3. **Aandeelhouderschap** Het Fonds zal gedurende haar aandeelhouderschap in de Deelnemingen het management van de Deelneming motiveren om ESG-factoren te implementeren. Eveneens zal het Fonds in haar transactiedocumentatie opnemen dat het management het Fonds periodiek informeert over ESG factoren en die vooruitgang ten aanzien van de ESG factoren. Hiervoor stelt het Bestuur een onlinecommunicatie module aan het management beschikbaar.
4. **Exit (verkoop van de Deelnemingen).** Bij een verkoopscenario van de Deelneming verwacht het Fonds dat haar ESG-beleid waarde heeft toegevoegd aan de onderneming. ESG staat voor het zoeken naar een evenwicht tussen financieel economische resultaten, transparantie, sociale belangen en het milieu zonder de balans ertussen te verliezen. Hierdoor kunnen ESG-doelstellingen uiteindelijk een meerwaarde creëren voor Deelnemingen, zowel vanuit risicobeperking als waarde creatie.

Het Bestuur rapporteert haar prestaties uit het ESG-beleid, waaronder de PRI, op jaarlijkse basis aan de Raad van Advies. Het jaarlijkse rapport ligt ter inzage, op het kantooradres van het Bestuur.

Maatschappelijke projecten

De maatschappelijke overtuiging van het Fonds vindt zijn oorsprong in educatie. Een kwalitatief hoog educatie programma draagt niet alleen bij aan economische vooruitgang maar is ook onlosmakelijk verbonden aan een duurzaam leven en milieu.

Om deze reden doneert de Uitgevende Instelling 25% van de door haar ontvangen emissiekosten aan maatschappelijke projecten met een educatieve impact. Het Fonds steunt maatschappelijke projecten op nationaal, regionaal en globaal niveau. De Uitgevende instelling doneert niet aan projecten die in enige vorm als belanghebbende partij bij de aanbidding kunnen worden aangemerkt.

Op www.mkbpartmij.nl treft u meer informatie over het ESG-beleid. De informatie opgenomen op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en deze informatie is ook niet door de Autoriteit Financiële Markten gecontroleerd of goedgekeurd.

5.6 AANPAK OP HET NIVEAU VAN INDIVIDUELE MKB-ONDERNEMINGEN

Ondersteuning

De ondernemer achter de Deelneming krijgt van het Fonds veel ruimte om de bedrijfsvoering naar eigen inzicht in te richten. Het is immers de ondernemer die een onderneming tot een succes heeft gebracht op basis van zijn of haar visie.

Het Fonds zal Deelnemingen doorlopend blijven ondersteunen. Zo stelt het Fonds in samenwerking met de Deelnemingen een businessplan op, waarin doelstellingen worden opgenomen met betrekking tot de omzet, winst en het marktaandeel van de Deelneming voor de komende 5 jaar. Onderdeel van het businessplan is het identificeren van de volgende 3 fasen waarin activiteiten zich bevinden:

- **Fase 1:** in kaart brengen van de huidige kernactiviteiten, die in het algemeen het merendeel van de huidige winst en cashflow genereren.
- **Fase 2:** in kaart brengen en benutten van nieuwe kansen en activiteiten (zogenoemde “rijzende ster activiteiten” die al klanten en omzet genereren, ook al genereren ze nog geen positieve cashflow).
- **Fase 3:** in kaart brengen en opstarten van toekomstige (innovatie)projecten, waarvoor al enige actie is ondernomen, bijvoorbeeld in de vorm van een proefproject.

Toezicht en sturing

Het Fonds zorgt ervoor dat, in beginsel middels afspraken die worden vastgelegd in een aandeelhoudersovereenkomst, bij iedere verworven Deelneming een doorslaggevende stem wordt verkregen over aangelegenheden die invloed (kunnen) hebben op de financiële prestaties van de Deelneming. Uitgangspunt daarbij is dat de goedkeuring van het Fonds vereist is voor bijvoorbeeld: het aanstellen van een nieuwe bestuurder, het ontslaan van het huidige bestuur, investeringsbeslissingen die het bestuur kan maken boven een bepaald bedrag, het verwerven of opzetten van nieuwe ondernemingen en/of rechtspersonen. De lijst van activiteiten, waarvoor goedkeuring van het Fonds is vereist, kan verschillen per Deelneming. Het Fonds zal per Deelneming vaststellen voor welke activiteiten minimaal haar goedkeuring vereist is.

In beginsel maandelijks zullen de Deelnemingen hun financiële resultaten aan het Fonds beschikbaar stellen en worden de groeidoelestellingen door het Fonds gemonitord. Het Fonds zal de resultaten van haar Deelnemingen vergelijken met cijfers van vergelijkbare MKB-ondernemingen in Nederland en de rest van Europa. Door de Deelnemingen te vergelijken met soortgelijke MKB-ondernemingen krijgt het Fonds beter inzicht in welke prestaties van een Deelneming verbeterd kunnen worden. Ook krijgt het Fonds meer inzicht in de prestaties waarop de Deelnemingen beter presteren ten opzichte van soortgelijke MKB-ondernemingen. Het Fonds zal gedurende de Looptijd gebruik maken van S&P Market Intelligence om de Deelnemingen en hun prestaties te analyseren.

Indien het Fonds een materiële afwijking opmerkt in de vooraf vastgestelde financiële ratio's en groeiplannen, dan zal het Fonds het management van de Deelneming om nadere informatie vragen en waar nodig samen met het management actie ondernemen om te trachten de Deelneming conform prognose te laten presteren.

Voor de ondersteuning kan het Bestuur een vergoeding (op basis van zakelijke grondslagen) aan een Deelneming in rekening te brengen. De hoogte van deze vergoeding staat niet vast. Het Bestuur verwacht dat de vergoeding per Deelneming circa € 1500, excl. BTW per maand bedraagt. De kosten die voortvloeien uit de ondersteuning, bestaan onder andere uit het inhuren van aanvullend personeel en externe adviseurs.



Lange termijn

Het Fonds heeft als uitgangspunt om de Deelnemingen voor onbepaalde (lange) tijd in portefeuille te houden en bij gebrek aan liquide middelen de Obligaties af te lossen en/of de Rentetoeslag uit te keren door herfinanciering door de uitgifte van nieuwe obligaties of het aantrekken van bankfinanciering. De Obligaties hebben een uiterste aflossingsdatum terwijl dat niet geldt voor de Deelnemingen. Het is dus goed mogelijk dat het Fonds nadat alle Obligaties zijn afgelost nog Deelnemingen in portefeuille houdt.

In het geval dat de Deelneming(en) wel te gelde moeten worden gemaakt teneinde de Obligatiehouders af te lossen of in andere situaties, waarin bijvoorbeeld een aantrekkelijk prijs kan worden verkregen voor een Deelneming, kan van dit uitgangspunt worden afgeweken.

5.7 PARTICIPATIEPROCES VAN HET FONDS

Het Fonds ontvangt uit zijn netwerk, bijvoorbeeld van corporate finance adviseurs en accountants, potentiële Deelnemingen die in aanmerking komen voor een participatie. Het Fonds gaat ook zelf actief op zoek naar potentiële Deelnemingen.

Wanneer het Fonds een potentiële Deelneming heeft geïdentificeerd, dan wordt beoordeeld of de Deelneming voldoet aan de criteria, die zijn omschreven in paragraaf 5.2.

Het Fonds zal vervolgens kennismaken met de directie en het managementteam van de geselecteerde potentiële Deelneming. Daarbij zullen partijen over en weer hun visie en beleid bespreken. Als de uitkomst van de kennismaking voor beide partijen constructief is, dan zal de volgende stap in het participatieproces worden gezet.

Na ondertekening van een geheimhoudingsverklaring zal het Fonds een informatie memorandum of anderszins informatie ontvangen met aanvullende (confidentiële) financiële, markt- en strategische informatie. Op basis van de ontvangen informatie zal het Fonds bepalen of de ontvangen informatie over de Deelneming aansluit op de door het Fonds opgestelde prognoses en de criteria van het Fonds.

Bij een positieve uitkomst van de analyse van de verkregen informatie zal het Fonds een indicatieve koopprijs meedelen aan de Verkoper en start de onderhandelingsfase, waarna een termsheet (waarin de belangrijkste afspraken tussen het Fonds en de Verkoper worden vastgelegd) wordt opgesteld. Als de onderhandelingsfase positief wordt afgerond, dan wordt die gevolgd door een due diligence onderzoek op juridisch, organisatorisch en boekhoudkundig niveau. Het due diligence onderzoek wordt mede uitgevoerd door gespecialiseerde accountants en advocaten.

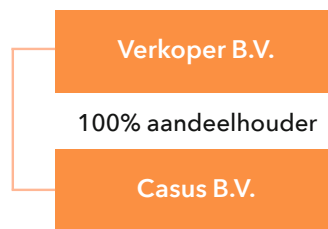
Als de uitkomst van het due diligence onderzoek naar tevredenheid van het Fonds is afgerond, dan starten de eindonderhandelingen en volgt de closing (die onder meer bestaat uit het opstellen en ondertekenen van de participatieovereenkomst en het verwerken van door de Verkoper afgegeven garanties). De duur vanaf de aanvang van het participatieproces tot closing bedraagt doorgaans drie tot negen maanden.

Werking van het aankoopproces

Hieronder wordt de werking van het aankoopproces geschetst aan de hand van een casus, waarbij de Verkoper 50% van zijn aandelenkapitaal aan het Fonds verkoopt, middels een Koopholding.

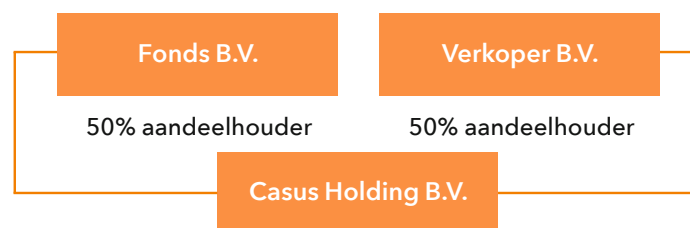
Transactie-assumpties:	
Te verwerven MKB-onderneming:	Casus B.V.
100% eigenaar van Casus B.V.:	Verkoper B.V.
EBITA (bedrijfsresultaat)	€ 1.091.505
Totale Koopsom (4,5 keer het bedrijfsresultaat):	€ 5.293.800
Door de Verkoper (Verkoper B.V.) aan de Koopholding verstrekte Achtergestelde Lening:	€ 1.058.800

Juridische structuur voor de transactie:



Fase 1: Oprichting Koopholding	
Naam Koopholding:	Casus Holding B.V.
Gestort aandelenkapitaal:	€ 1.000
50% aandeelhouder:	Fonds
50% aandeelhouder:	Verkoper B.V.

Juridische structuur na oprichting van de Koopholding:



Fase 2: Verwerving van de MKB-onderneming

De Koopholding, te weten Casus Holding B.V., is opgericht met als doel de aankoop van 100% aandelen van Casus B.V. De totale Koopsom bedraagt € 5.293.800.

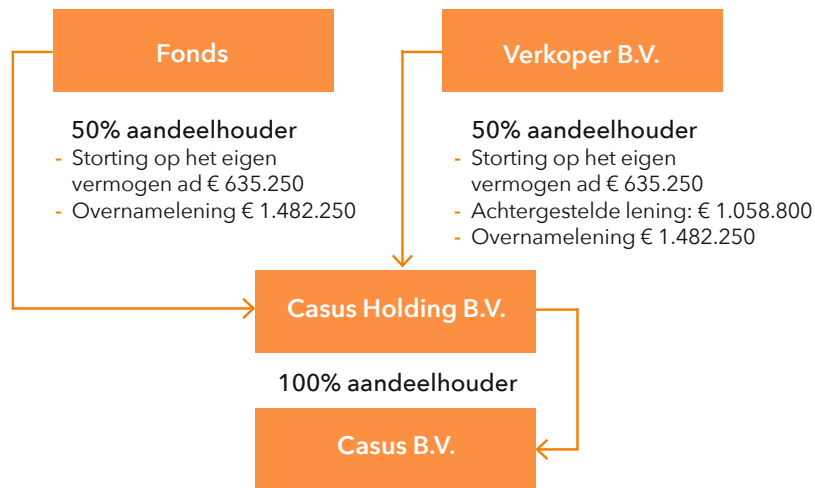
De Koopsom wordt als volgt gefinancierd:

Door Verkoper:

- I. 28% van de Koopsom ter grootte van € 1.482.250 wordt middels een lening (hieronder aangeduid als Overnamelening) gefinancierd door Verkoper B.V.
- II. 12% van de Koopsom, ter grootte van € 635.250 wordt door Verkoper B.V. gefinancierd door middel van een storting van eigen vermogen op aandelen in Casus Holding B.V.
- III. 20% van de Koopsom ter grootte van € 1.058.800 wordt gefinancierd met een Achtergestelde Lening verstrekt door Verkoper (Verkoper B.V.) aan Casus Holding B.V.

Door het Fonds:

- I. 28% van de Koopsom ter grootte van € 1.482.250 wordt middels een lening (hieronder aangeduid als Overnamelening) gefinancierd door het Fonds.
- II. 12% van de Koopsom, ter grootte van € 635.250 wordt door het Fonds gefinancierd door middel van een storting van eigen vermogen op aandelen in Casus Holding B.V.



Resultaat

Verkoper B.V. heeft haar 100% aandelenbelang in Casus B.V. kunnen verkopen aan Casus Holding B.V. voor de totale Koopsom ad € 5.293.800.

Op basis van de bovenstaande transactiestructuur heeft het Fonds een 50% aandelenbelang verworven in de Deelneming, via Casus Holding B.V. Verkoper B.V. heeft een eveneens 50% aandelenbelang verworven in de Deelneming via Casus Holding B.V.

Op de Overnamelening wordt door de Koopholding (Casus Holding B.V.) rente en aflossing betaald uit het door de MKB-onderneming (Casus B.V.) gerealiseerde resultaat. Het Fonds streeft ernaar te bedingen dat het Fonds ten aanzien van Verkoper B.V. voorrang heeft op de rente en aflossing op de door het Fonds verstrekte Overnamelening aan Casus Holding B.V. maar er is geen garantie dat dit lukt.

Naast rente en aflossing ontvangen het Fonds en Verkoper B.V. dividenduitkeringen (als hier ruimte voor is) naar rato van hun aandelenbelang.

5.8 EXIT STRATEGIE

De aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag vindt uiterlijk plaats aan het einde van de Looptijd, op 19 maart 2032. Ten tijde van de aflossing van de Obligaties en de uitkering van de opgebouwde Rentetoeslag zal het Fonds over voldoende middelen moeten beschikken om aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen. Het Fonds streeft ernaar om de Obligatiehouders zoveel mogelijk uit de door het Fonds verkregen liquide middelen af te lossen. **Naar verwachting zullen er in alle echter scenario's onvoldoende liquide middelen voorhanden zijn om aan aflossingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen. Dat betekent dat altijd een andere exit strategie nodig zal zijn.** De voorkeur van het Fonds is **herfinanciering door middel van een uitgifte van nieuwe obligaties of het aantrekken van bankfinanciering**, omdat het Fonds de verworven Deelnemingen voor onbepaalde tijd wil aanhouden om zo maximale groei van de Deelnemingen te realiseren. Hoewel op het niveau van het Fonds gedurende de looptijd van het Fonds geen financiering zal worden aangetrokken, is het dus wel mogelijk dat met het oog op aflossing van de Obligaties aan het einde van de looptijd een herfinanciering wordt aangetrokken.

Er kunnen echter redenen en omstandigheden zijn die herfinanciering niet aantrekkelijk maken. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan hoge rentestanden waardoor herfinanciering kostbaar is. Dat kan een rol spelen bij de keuze om al dan niet over te gaan tot herfinanciering. Ook kan de stand van zaken bij de Deelnemingen een rol spelen bij de keuze voor het al dan niet herfinancieren. Als het Bestuur van mening is dat in aanloop naar het einde van de looptijd van de Obligaties de markt voor de verkoop van de Deelnemingen erg sterk er (en eventueel een verzwakking van die markt wordt voorzien) dan kan dit aanleiding zijn om de voorkeur te geven aan de verkoop van Deelnemingen boven herfinanciering.

5.9 FINANCIERINGSBELEID

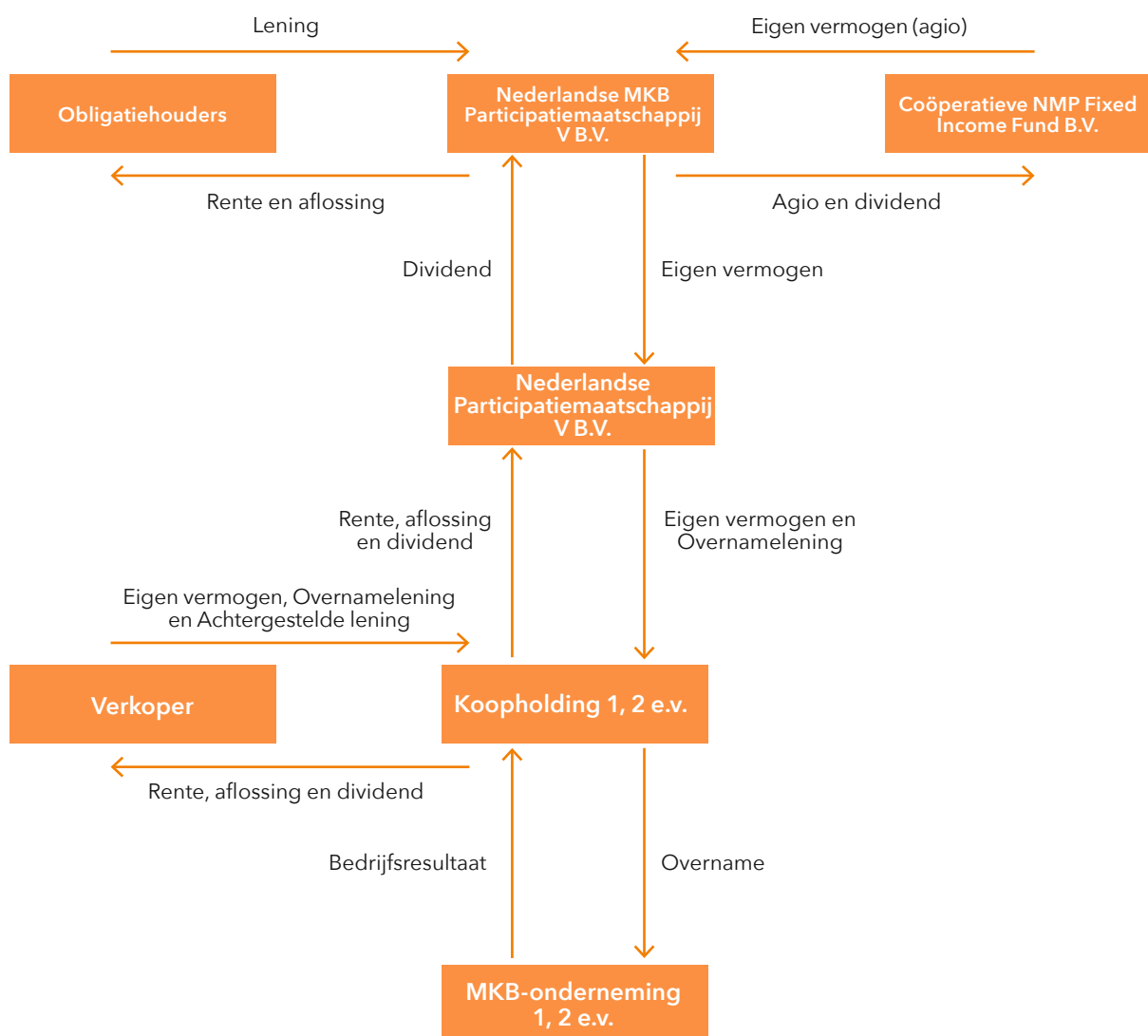
Het financieringsbeleid van het Fonds is dat het Fonds geen gebruik maakt van een overnamefinanciering verstrekt door de bank.

Het Fonds beoogt elke Koopholding deels te financieren met een door de Verkoper te verstrekken Achtergestelde Lening. De Achtergestelde Lening is achtergesteld op de rente en aflossing op de door het Fonds verstrekte Overnamelening aan de Koopholding. In dit Prospectus wordt ervan uitgegaan dat de grootte van de totale Achtergestelde Lening verstrekt door de Verkoper 20% bedraagt van de totale Koopsom. Dit percentage kan in de praktijk afwijken.

Het Fonds is niet gerechtigd de door het Fonds verstrekte Overnamelingen in rang achter te stellen op de Verkopers als de Verkopers medeaandeelhouder zijn. Het Fonds is ook niet gerechtigd borgstellingen of garanties af te geven, zodat het debiteurenrisico per Deelneming is beperkt tot maximaal de door het Fonds verstrekte Overnamelening en de daaraan verwante rente en het verstrekt eigen vermogen.

Hoewel op het niveau van het Fonds geen bancaire financiering zal worden gebruikt, is het wel mogelijk dat op het niveau van Deelnemingen (werkkapitaal) financiering is of wordt verkregen van banken.

5.10 DE GELDSTROMEN



De gelden van Obligatiehouders zullen worden gestort op de bankrekening van de Uitgevende Instelling en zullen vervolgens worden besteed binnen het kader van de in paragraaf 5.2. beschreven criteria. De Obligatiehouders worden via het Dynamo Investor Portal op de hoogte gesteld van de door het Fonds gedane investeringen en per kwartaal over de gerealiseerde resultaten door de Deelnemingen en het Fonds. Ook zal de externe accountant periodiek betrokken zijn voor, in elk geval, het opstellen van de samenstellingsverklaring. De geldstromen van het Fonds zullen als volgt verlopen:

1. **Obligatiehouders** verstrekken vreemd vermogen aan de Uitgevende Instelling door middel van de koop van Obligaties.

De Obligatiehouders ontvangen elk kwartaal achteraf hun Couponrente. De Rentetoeslag wordt uitgekeerd bij (gedeeltelijke) aflossing en de (totale) aflossing vindt uiterlijk aan het einde van de looptijd (uiterlijk 19 maart 2032) plaats.

2. **Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA** stort de door uitgifte van Participaties verkregen kapitaal in de vorm van agio (eigen vermogen) op de aandelen B in de Uitgevende Instelling. In de statuten van de Uitgevende Instelling is bepaald dat aan Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA dividenduitkeringen kunnen worden gedaan (met inachtneming van wettelijke en statutaire beperkingen) indien en voor zover alle betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligaties zijn voldaan.
3. **De Uitgevende Instelling** stort de totale opbrengst van de uitgegeven Obligaties en het verkregen eigen vermogen, na aftrek van de in paragraaf 8.3 genoemde participatiekosten en de door de Uitgevende Instelling aan te houden liquiditeitsreserve, door in de vorm van eigen vermogen aan de Participatiemaatschappij.

De Uitgevende Instelling ontvangt dividend van de Participatiemaatschappij, wanneer de liquiditeitspositie van de Participatiemaatschappij dit toelaat.

4. **De Participatiemaatschappij** richt voor elke MKB-onderneming waarin zij participeert samen met de Verkoper een Koopholding op. De Participatiemaatschappij zal vervolgens eigen vermogen en Overnamelingen aan de Koopholdings beschikbaar stellen.

De Participatiemaatschappij ontvangt rente en aflossing op de door haar verstrekte Overnamelingen en ook dividenduitkering uit de liquide middelen van de Koopholdings.

In beginsel verstrekt de Verkoper een Achtergestelde Lening aan de Koopholding. Een voorwaarde aan de Achtergestelde Lening is dat de vordering van de Verkoper is achtergesteld op de rente- en aflossingsverplichting aan de Overnameling verstrekt door het Fonds. Over de situatie waarin geen Achtergestelde Lening wordt verstrekt is meer informatie opgenomen onder "balans waarborg" op pagina 46.

5. **De Koopholding** wendt vervolgens de ontvangen gelden verstrekt door de Participatiemaatschappij, samen met de Overnameling en Achtergestelde Lening (verstrek door de Verkoper) aan om een 100% aandelenbelang in de MKB-onderneming te verwerven. De verhouding tussen eigen vermogen, Overnamelingen en Achtergestelde Lening verschilt per Deelneming. Op de ontvangen Overnamelingen betaalt de Koopholding rente en aflossing aan de Verkopers en de Participatiemaatschappij.

In het geval dat de Koopholding aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen heeft voldaan en er een vrije kasstroom positie overblijft, kan deze worden uitgekeerd in de vorm van dividend aan de aandeelhouders, waaronder de Participatiemaatschappij. De voorwaarden voor dividenduitkering worden vastgelegd in de aandeelhoudersovereenkomst.

6. De gerealiseerde resultaten van **de MKB-onderneming** zal in de vorm van dividenduitkeringen en/of contractueel overeengekomen vergoedingen door de MKB-onderneming worden uitgekeerd aan de Koopholding.

5.11 KEUZES DIE DE UITGEVENDE INSTELLING IN HET BELANG VAN OBLIGATIEHOUDERS HEEFT GEMAAKT

Dividend voorbehoud aan de aandeelhouders in het Fonds

Gedurende de Looptijd van de Obligaties keert de Uitgevende Instelling geen dividend uit aan haar aandeelhouders. Pas vanaf het moment dat alle rente- en aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders zijn voldaan zijn mogen aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling dividenduitkeringen worden gedaan.

De Couponrente is preferent op de managementvergoeding

Het Fonds betaalt een jaarlijkse managementvergoeding aan het Bestuur ter grootte van 2% van het Fondskapitaal. Deze vergoeding is achtergesteld op de betaling van de Couponrente aan de Obligatiehouders. Ingeval de liquiditeitspositie naar de mening van de Uitgevende Instelling onvoldoende is om de komende 12 maanden de Couponrente aan de Obligatiehouders te betalen, zal betaling van de managementvergoeding worden opgeschort. De opgeschorte managementvergoeding (of gedeelte daarvan) wordt uitbetaald wanneer de liquiditeitspositie van het Fonds dit op enig moment weer toelaat.

De mogelijkheid tot uitkering van de managementvergoeding zal maandelijks worden vastgesteld op basis van liquiditeitsprognoses. De periode waarover een liquiditeitsprognose wordt berekend beslaat 12 maanden, oftewel 4 Couponrente betalingen. Indien uit de liquiditeitsprognose blijkt dat de uitkering van de Couponrente voor de komende 4 kwartalen in gevaar komt zal de uitkering van de managementvergoeding worden opgeschort.

De Stichting

Stichting Obligatiehouders NMP V treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt, zodra het bestuur is vervangen, onafhankelijk van het Fonds. De Stichting is op 6 oktober 2022 opgericht door Notariskantoor Louwerens & Jaquet, te Woerden.

De statuten van de Stichting liggen op werkdagen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van de Uitgevende Instelling. De Beheerovereenkomst is opgenomen in bijlage 7 bij dit Prospectus.

Tot nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling (Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Obligaties) wordt ten gunste van alle Obligatiehouders aan de Stichting een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van de Participatiemaatschappij. Het is van belang dat Obligatiehouders de waarde van dit pandrecht niet overschatten. De risico's met betrekking tot het pandrecht zijn beschreven onder "risico's met betrekking tot pandrecht" op pagina 15.

De voorwaarden waaronder de Stichting gerechtigd is om ten behoeve van de Obligatiehouders de Parallele Vordering op te eisen en het Pandrecht uit te winnen staan omschreven in de Beheerovereenkomst en de pandakte. De Stichting is gehouden haar medewerking te verlenen aan het doorhalen van het verworven Pandrecht als de Uitgevende Instelling aan al haar betalingsverplichtingen heeft voldaan jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.

Het bestuur van de Stichting wordt op de datum van dit Prospectus gevormd door het Bestuur. Het is de bedoeling dat dit bestuur zo snel mogelijk wordt vervangen.

Alle Obligatiehouders kunnen zich aanmelden voor een bestuursfunctie in de Stichting. Dit kan middels het contactformulier op de website www.mkbpartmij.nl, onder vermelding van:

- Onderwerp: Aanmelding Stichting Obligatiehouders NMP V
- Uw naam
- Klantnummer
- Motivatie waarom u tot het bestuur van de Stichting wilt toetreden

Nadat alle Obligatiehouders zich hebben aangemeld, worden de Obligatiehouders uiterlijk 4 weken na sluiting van de inschrijvingstermijn van het Fonds uitgenodigd voor een gesprek met het Bestuur. Na het kennismakingsgesprek selecteert het Bestuur maximaal 3 Obligatiehouders die zitting nemen in het bestuur van de Stichting.

Het Fonds presenteert schriftelijk aan alle Obligatiehouders uiterlijk 4 weken na sluiting van de selectieprocedure het resultaat van de selectieprocedure (de toegetreden Obligatiehouders in het bestuur van de Stichting).

Indien er geen tijdige aanmeldingen worden ontvangen uit de groep van de Obligatiehouders behoudt het Bestuur zich het recht voor om een of meerdere derden uit zijn netwerk als stichtingsbestuurder(s) aan te wijzen. Mochten hierna aanmeldingen uit de groep Obligatiehouders worden ontvangen, dan zal het dan zittende stichtingsbestuur dat is aangewezen door het Bestuur, na goedkeuring door het Bestuur, plaats maken voor de desbetreffende Obligatiehouder(s).

Alle kosten van de Stichting die redelijkerwijs voortvloeien uit de Beheerovereenkomst zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling. De Initiatiefnemer en de Participatiemaatschappij zijn geen vergoeding aan de Stichting verschuldigd.

Pandrecht

Voor al hetgeen de Uitgevende Instelling jegens de Stichting verschuldigd is op de grond van de Parallele Vordering, heeft de Uitgevende Instelling een Pandrecht ten gunste van de Stichting gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van de Participatiemaatschappij

De Stichting zal de zekerheidsrechten voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien noodzakelijk uitwinnen, met inachtneming van het bepaalde in de Beheerovereenkomst. Indien de Stichting overgaat tot uitwinning van zekerheidsrechten die zijn gevestigd ter dekking van haar Parallele Vordering, zullen de gelden die de Stichting door voornoemde uitwinning verkrijgt de Uitgevende Instelling bevrijden van de betaling van deze gelden ten opzichte van de (individuele) Obligatiehouders.

Het Pandrecht is in een notariële akte vastgelegd die is opgenomen in bijlage 5 bij dit Prospectus.

Het Pandrecht kan worden ingeroepen als het Fonds in verzuim is gesteld door de Stichting. Vervolgens heeft de Stichting het recht de verpande aandelen te executeren. De executie opbrengst komt ten goede aan de Obligatiehouders. Er bestaan risico's in verband met de waarde en het uitwinnen van het pandrecht. Deze risico's zijn beschreven in paragraaf 2.2.3 in dit Prospectus.

Balans waarborg

De Verkoper zal aan het Fonds contractueel moeten garanderen dat de aan het Fonds verstrekte financiële informatie een juist financieel beeld geeft van de MKB-onderneming en dat de MKB-onderneming geen andere aansprakelijkheid heeft dan vermeld in betreffende financiële informatie. Het Fonds zal bedingen dat als de door de Verkoper afgegeven garanties onjuist blijken de door de Verkoper verstrekte Achtergestelde Lening (gedeeltelijk) niet hoeft te worden terugbetaald ter compensatie van door het Fonds geleden schade (waaronder in dit geval wordt verstaan een negatieve afwijking in de balans van de MKB-onderneming waardoor er een te hoge koopprijs blijkt te zijn betaald). De exacte afspraken en voorwaarden kunnen per Deelneming verschillen. Als de Verkoper geen Achtergestelde Lening kan verstrekken, dan zullen er aanvullende zekerheden worden gevraagd, waardoor er verhaalsmogelijkheden ten aanzien van de balans waarborg worden gesteld.

De afspraken kunnen onder meer bestaan uit:

- Pandrecht op aandelen van de Koopholding waaraan de Overnamelening wordt gegeven of op de onderliggende MKB-ondernemingen;
- Vuistpandrecht op roerende zaken van de Koopholding en/of MKB-onderneming;
- Persoonlijke borgstelling van de Verkoper.

De zekerheidsrechten die het Fonds kan bedingen zijn niet beperkt tot bovenstaande opsomming. Het Bestuur streeft ernaar alle mogelijke zekerheidsrechten te verkrijgen die hij in het belang van het Fonds nodig acht of door zijn juridisch adviseur(s) worden geadviseerd. Uitgangspunt is dat de zekerheidsrechten het Fonds maximaal verhaalsrecht bieden over de afgegeven garanties door de Verkopers.

De Obligaties

6.1 INLEIDING

Er worden door de Uitgevende Instelling vier klassen obligaties uitgegeven, te weten klasse A, klasse B, klasse C en klasse D. De verschillende klassen zijn onderling gelijk in rang zonder enig verschil in preferentie. De klassen verschillen in Nominale Waarde, Couponrente en Rentetoeslag. Op de Obligaties zijn de obligatievoorwaarden van toepassing zoals opgenomen in bijlage 1. De Obligaties worden uitgegeven onder Nederlands recht. De Obligaties worden uitgegeven in euro's.

Het aantal uit te geven klasse A en klasse B Obligaties wordt nader bepaald door de Uitgevende Instelling en is (met inachtneming van het maximale emissiebedrag) ongelimiteerd. Het aantal klasse C Obligaties is gelimiteerd tot maximaal 50 stuks. Het aantal klasse D Obligaties is gelimiteerd tot maximaal 20 stuks. Uiterlijk op de dag van uitgifte zullen definitieve aantallen worden bekendgemaakt op de website van de uitgevende instelling. De gemiddelde te betalen jaarlijkse Couponrente op de Obligaties mag niet hoger zijn dan 5.96%. Hierbij is rekening gehouden met een marge van 0,4% in vergelijking met de geprognosticeerde Couponrente, zoals weergegeven in paragraaf 8.5 in dit Prospectus.

Overzicht klassen obligaties

KLASSE OBLIGATIE	A	B	C	D
ISIN-code	NL00150016A1	NL00150016D5	NL00150016B9	NL00150016C7
Nominale waarde	€ 5.000	€ 25.000	€ 100.000	€ 250.000
Minimale afname	4 Stuks (€20.000)	2 Stuks (€50.000)	1 Stuk (€100.000)	1 Stuk (€ 250.000)
Aflossing	100%	100%	100%	100%
Looptijd	3-8 jaar	3-8 jaar	3-8 jaar	3-8 jaar
Couponrente op jaarbasis	5%	5,5%	6%	6,5%
Rentetoeslag op jaarbasis	1%	1%	1,25%	1,25%
Totaalrendement op jaarbasis	6%	6,5%	7,25%	7,75%

6.2 RENTE

De rente bestaat uit Couponrente en Rentetoeslag.

Couponrente

De Couponrente van de klasse A Obligaties is vastgesteld op 5% op jaarbasis. De Couponrente van de klasse B Obligaties is vastgesteld op 5,5% op jaarbasis. De Couponrente van de klasse C Obligaties is vastgesteld op 6% op jaarbasis. De Couponrente van de klasse D Obligaties is vastgesteld op 6,5% op jaarbasis.

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de uitgiftedatum (zie voor meer informatie paragraaf 10.2). Als de Obligatiehouder zijn of haar inleg eerder heeft gestort dan de uitgiftedatum, dan ontvangt de Obligatiehouder tot de uitgiftedatum een tussentijdse rentevergoeding die is vastgesteld op 3% op jaarbasis. De tussentijdse rentevergoeding wordt op de eerste werkdag van het eerstvolgende kalenderkwartaal na ontvangstdatum van de inleg aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

De uitkering van de Couponrente vindt plaats per kwartaal, achteraf. De Couponrente wordt aan de Obligatiehouders binnen 2 werkdagen na afloop van een kwartaal voldaan.

Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling, naar het oordeel van het Bestuur, voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, wordt de betaling (deels) opgeschort. De verschuldigde Couponrente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de niet betaalde (of het niet betaalde deel van de) eerder verschuldigde Couponrente. De Uitgevende Instelling is in dat geval extra rente verschuldigd over het opgeschorte deel Couponrente, over de periode te rekenen vanaf de rentebetalingdatum waarop de Uitgevende Instelling aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de rentebetalingdatum waarop de rentebetaling alsnog plaatsvindt. De rentevoet over de verschuldigde Couponrente is gelijk aan de 3-maands EURIBOR plus 1%. Als de Couponrente geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort is deze niet opeisbaar.

De Couponrente kan maximaal opgeschort worden tot de datum van aflossing. Op die datum wordt het opgeschorte deel van de Couponrente geheel opeisbaar. Een opschorting van Couponrente kan er ook toe leiden dat de waarde van Obligaties daalt. In het geval de Couponrente wordt opgeschort, zal het Bestuur de Obligatiehouders uiterlijk 5 werkdagen na haar besluit schriftelijk informeren over zijn beslissing de Couponrente op te schorten. Het Bestuur onderbouwt zijn besluit met een cashflowprognose.

Als de Uitgevende Instelling besluit tot gedeeltelijke aflossing aan alle Obligatiehouders is de Couponrente van toepassing over de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders verschuldigde resterende Nominale Waarde.

Rentetoeslag

De Rentetoeslag varieert afhankelijk van de klasse Obligaties en vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag voor de klasse A Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse B Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse C Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse D Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis.

De Rentetoeslag wordt tezamen met de aflossing (of het vervroegde aflossingsdeel) van de Obligaties aan de Obligatiehouders uitgekeerd. Dit zal dus uiterlijk aan het einde van de Looptijd zijn.

Voorbeeld 1: berekening en werking van de Rentetoeslag:

U participeert voor € 20.000 (4 klasse A Obligaties)	
De Rentetoeslag over uw inleg bedraagt:	1% op jaarbasis
De Looptijd van de Obligaties bedraagt:	8 jaar
De hoogte van de Rentetoeslag wordt als volgt berekend: Looptijd (8 jaar) vermenigvuldigd met de Rentetoeslag (1%) = 8%.	
Dit betekent dat u naast de aflossing van uw Obligaties ad € 20.000, ook € 1.600 aan Rentetoeslag ontvangt, aan het einde van de Looptijd.	

Als de Uitgevende Instelling besluit de Obligaties gedeeltelijk vervroegd af te lossen is de Rentetoeslag van toepassing op de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders nog verschuldigde resterende Nominale Waarde.

Voorbeeld 2: berekening en werking van de Rentetoeslag bij gedeeltelijke vervroegde aflossing:

U participeert voor € 20.000 (4 klasse A Obligaties) en er wordt voor een bedrag ad € 2.000 vervroegd afgelost op de eerste werkdag van jaar 4.

De Rentetoeslag over uw inleg bedraagt:	1% op jaarbasis
Vervroegde aflossing ad € 2.000:	Eerste werkdag van jaar 4

De hoogte van uw Rentetoeslag wordt als volgt berekend: Looptijd over het vervroegde aflossingsdeel ad € 2.000 (3 jaar) vermenigvuldigd met de Rentetoeslag (1%) = 3%.

Dit betekent dat u naast uw vervroegde aflossingsdeel ad € 2.000, tevens € 60 aan Rentetoeslag ontvangt op het moment van aflossing.

Over de resterende hoofdsom van uw Obligaties ad € 18.000 ontvangt u aan het einde van de Looptijd conform de berekening in "Voorbeeld 1 berekening en werking Rentetoeslag" uw Rentetoeslag. Oftewel € 1.440 (Looptijd (8 jaar) vermenigvuldigd met de Rentetoeslag (1%) = 8% keer de resterende hoofdsom van uw Obligaties ad € 18.000).

6.3 LOOPTIJD EN (VERVROEGDE) AFLOSSING VAN DE OBLIGATIES

Alle Obligaties hebben een Looptijd van 3 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 19 maart 2024. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 19 maart 2032. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk op basis van de verwachte kasstromen vanuit de Deelnemingen gedurende de looptijd van het Fonds en dit kunnen beleggers beschouwen als het uitgangspunt. Het is dus echter mogelijk dat reeds (gedeeltelijk) wordt afgelost vanaf 19 maart 2027.

De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 4 (19 maart 2027) de Obligaties geheel of gedeeltelijk, boetevrij, aflossen. De Uitgevende Instelling zal dit uitsluitend op eigen initiatief doen. De Uitgevende Instelling mag de Obligaties gedeeltelijk aflossen, met dien verstande dat zij alle Obligatiehouders voor een gelijk deel aflost, tezamen met de over de af te lossen Nominale Waarde opgebouwde Couponrente en Rentetoeslag.

In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf jaar 4 (19 maart 2027) de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor jaar 4 (19 maart 2027), (gedeeltelijk) boetevrij mag aflossen voor zover de gelden die worden ingelegd door Obligatiehouders naar het oordeel van het Bestuur niet kunnen worden besteed om Deelnemingen te kopen. In dat geval renderen de gelden niet (geheel) terwijl er wel rente op de Obligaties moet worden betaald, wat zou kunnen leiden tot financiële problemen bij de Uitgevende Instelling. Voor Obligatiehouders betekent een (gedeeltelijke) vervroegde aflossing dat zij in totaal minder Rente ontvangen dan het geval zou zijn als pas aan het einde van looptijd de Obligaties (volledig) zouden worden afgelost.

Indien de Uitgevende Instelling gebruik wenst te maken van de mogelijkheid tot vervroegde aflossing, dan dient zij dit 2 weken voor de vervroegde aflossing per brief kenbaar te maken aan de Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling is niet verplicht om Obligaties terug te kopen of deze eerder dan aan het einde van de Looptijd van de Obligaties af te lossen.

6.4 HET REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS EN DE VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Uitgevende Instelling geeft geen fysieke stukken uit en de Obligaties luiden op naam. De Obligatiehouders zullen worden ingeschreven in het Register van Obligatiehouders, dat ter inzage ligt op het kantoor van de Uitgevende Instelling. Op schriftelijk verzoek (of per e-mail aan info@mkbpartmij.nl) zal de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders een gewaarmerkte kopie van inschrijving van het op hun Obligaties betrekking hebbende deel uit het Register van Obligatiehouders toezenden.



De Obligaties zijn tussentijds verhandelbaar in Nederland, met dien verstande dat een Obligatiehouder Obligaties niet kan overdragen indien een overdracht van Obligaties in strijd is met de wet of de obligatievoorwaarden. Het eigendom van de Obligaties wordt overgedragen door middel van een daartoe bestemde onderhandse akte (een schriftelijk ondertekend stuk dat niet is opgesteld door een notaris) en schriftelijke mededeling aan de Uitgevende Instelling. De overdracht heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling pas gevolg vanaf het moment dat de Uitgevende Instelling de overdracht schriftelijk heeft erkend. De Uitgevende Instelling zal de overdracht niet erkennen in geval van (mogelijke) strijd met toepasselijke wet- en regelgeving of mogelijke (reputatie)schade voor het Fonds.

6.5 VERZUIM

De Uitgevende Instelling is in verzuim in de volgende gevallen:

- de Uitgevende Instelling blijft in gebreke ter zake van de terugbetaling van de hoofdsom en de betreffende nalatigheid duurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen voort; of
- de Uitgevende Instelling voert een andere materiële verplichting op grond van de obligatievoorwaarden niet uit of komt deze niet na en de nalatigheid duurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen voort; of
- de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij wordt in staat van faillissement verklaard, of er is een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter ingediend; of
- de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij staakt haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt deze te staken.

Indien een geval als genoemd in deze paragraaf zich voordoet zal de Stichting een kennisgeving per aangetekende brief sturen aan de Uitgevende Instelling en vervolgens namens (en ten behoeve van) de Obligatiehouders handelen, op de wijze zoals overeengekomen in de Beheerovereenkomst.

Er is geen sprake van verzuim wanneer de betaling van de Couponrente wordt opgeschort conform de obligatievoorwaarden.

6.6 VERJARING

Vorderingen ter zake van de Nominale Waarde, de Couponrente en Rentetoeslag verjaren door tijdsverloop van 5 jaar na de datum waarop de betreffende vordering is ontstaan.

6.7 EMISSIEKOSTEN

Op alle Obligaties zijn eenmalig 2% Emissiekosten van toepassing. De Emissiekosten zijn de administratiekosten verbonden aan de uitgifte van de Obligaties voor onverwachte kosten waar niet op is gerekend en die verband houden met de emissie. Aan de Obligatiehouders worden geen andere kosten in rekening gebracht. De Uitgevende Instelling brengt aan de eerste 35 inschrijvingen geen Emissiekosten (ongeacht de klasse van de Obligaties) in rekening. De inschrijvingen worden geteld op volgorde van binnenkomst.

6.8 VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

Er zal geen jaarlijkse vergadering van Obligatiehouders worden gehouden. Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties. Obligatiehouders kunnen, om met elkaar in contact te komen, contact opnemen met het bestuur van de Stichting via e-mailadres: Stichtingnmp5@mkbpartmij.nl. Het Bestuur is van mening dat het niet nodig is om periodiek een vergadering te plannen, maar slechts als daar wat de Uitgevende Instelling of houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van uitstaande Obligaties aanleiding toe is. Informatieverstrekking door het Fonds vindt doorlopend plaats via het Dynamo Investor Portal. Daarvoor is geen vergadering nodig.

De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen 1 maand na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe bijeen. Obligatiehouders zullen een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen, de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden, alsmede een begeleidende toelichting daarop bevatten.

Elke Obligatiehouder heeft per € 1.000 Nominale Waarde van de Obligaties die hij of zij houdt één stem in de algemene vergadering van Obligatiehouders. Als voorbeeld: aan een klasse D Obligatie met een Nominale Waarde van € 250.000 zijn dus 250 stemmen verbonden. Op basis van een uitgiftesom van € 18.750.000 zullen achtienduizendzevenhonderdvijftig (18.750) stemmen beschikbaar zijn op de Vergadering van Obligatiehouders. Besluiten in de algemene vergadering van Obligatiehouders kunnen worden genomen met een normale meerderheid, tenzij voor het besluit volgens de obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen. Voor onder andere het veranderen van de obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders is een gekwalificeerde meerderheid van Obligatiehouders nodig.

Zie voor een volledig overzicht van alle besluiten en informatie omtrent de vergadering van Obligatiehouders artikelen 14 en 15 van de obligatievoorwaarden, die zijn opgenomen in bijlage 1 van dit Prospectus.

De markt

7.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden marktontwikkelingen beschreven, die relevant zijn voor het MKB en voor participatiemaatschappijen, zoals het Fonds.

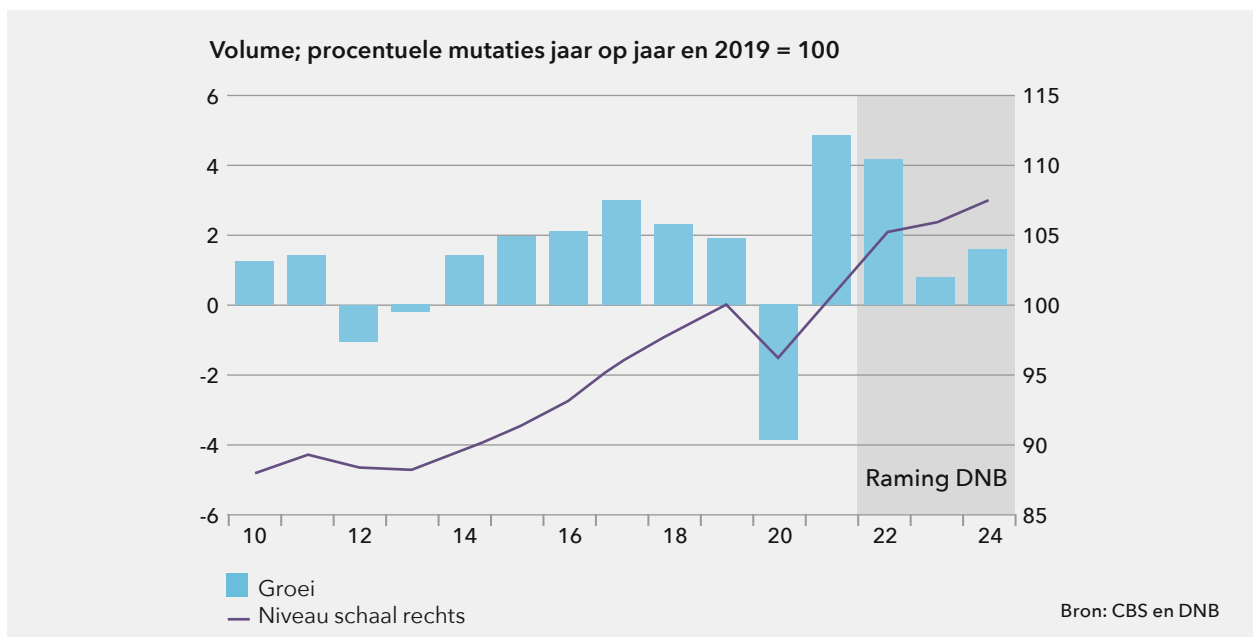
7.2 ONTWIKKELINGEN NEDERLANDSE ECONOMIE 2022

De inflatie heeft in 2022 naar verwachting haar piek bereikt. Bij de voorziene energieprijzen en overheidsmaatregelen volgt in de komende jaren een minder hoge prijsstijging. Vooral door de prijsstijging van energie in het afgelopen jaar komt de geraamde inflatie in 2022 uit op gemiddeld 11,5%. Daarna volgt een daling naar 4,9% in 2023 en 5,0% in 2024, het jaar waarin het energieprijzplafond stopt. Daarnaast blijft de kerninflatie hoog door doorwerking van energie-inflatie naar de prijzen van andere goederen en diensten, de krappe arbeidsmarkt en de hoge bezettingsgraad van de economie¹.

De Nederlandse economie liep bij het herstel na de pandemie voor op de andere grote economieën van de eurozone, met als toppunt de recordhoge bbp-groei in het tweede kwartaal 2022 van 2,6% kwartaal-op-kwartaal. In het derde kwartaal 2022 was Nederland echter ook de enige grote economie van de eurozone die alweer krimp realiseerde. Waar de eurozone nog een positieve bbp-groei van 0,2% neerzette, kromp, in kwartaal 3 2022, het Nederlands bbp met 0,2%. Dit kwam vooral door een terugval in investeringen. Dit drukte het derde kwartaalcijfer van 2022 in de min. Voor de komende kwartalen verwacht ABN Amro Bank dat de inflatie grip zal krijgen op de binnen- en buitenlandse vraag. Dit betekent dat de bijdrages van de consumptie en de buitenlandse handel zullen terugvallen en de bbpgroei in het vierde kwartaal van 2022. Naar verwachting de bbpgroei in het eerste kwartaal van 2023 opnieuw negatief zijn.

Naar verwachting zal de economie in de loop van 2023 weer langzaam op gang komen, ondersteund door het overheidsbeleid om de gevolgen van de energieprijzstijging op te vangen. Over heel 2023 wordt een stabilisatie verwacht, met een bbp-groei van 0,8%. In 2024 zal de bbp-groei weer met het trendmatige tempo toenemen (conform schatting van DNB 1,6% groei). Dit betekent dat de spanningen tussen vraag en aanbod in de economie de komende jaren nauwelijks afnemen, wat tot uitdrukking komt in een aanhoudend krappe arbeidsmarkt en een inflatie die slechts langzaam afneemt

Bruto binnenlands product



Loongroei, overheidsbeleid en spaargeld zorgen in 2023 voor aantrekkende consumptie

De koopkracht is in 2022 gedaald door de hoge inflatie. Aangezien de overheid met een breed steunpakket komt, zal in 2023 het koopkrachtverlies door inflatie beperkt worden. Zo dempt het energie prijsplafond de mate waarin huishoudens worden geconfronteerd met hogere energierekeningen. Ook de accijnsverlaging op brandstof, die werd ingesteld in juni 2022, wordt verlengd tot eind juni 2023.

Naar verwachting zullen vanaf het tweede kwartaal van 2023 de consumptieve bestedingen weer beginnen te groeien, waardoor het jaarcijfer op -0,2% (krimp van de koopkracht) zal uitkomen. De inflatie zwakt vanaf het tweede kwartaal 2023 naar verwachting verder af. De loongroei zal in 2023 verder aantrekken, het spaargeld zal naar verwachting langzaam in de economie terugvloeiën en het overheidsbeleid zal de koopkracht ondersteunen.

De cao-loongroei, die normaliter zo'n 2 tot 3% bedraagt, komt door de combinatie van inflatie en de krappe arbeidsmarkt in 2023 naar verwachting uit op 4,4%. Hier komt de incidentele loongroei nog bovenop. Verder gaat het minimumloon met 10% omhoog en stijgt de hieraan gekoppelde AOW mee. Ook hebben pensioenfondsen de mogelijkheid om dankzij de gunstige ontwikkeling van de dekkingsgraden in 2022 in 2023 weer te indexeren.

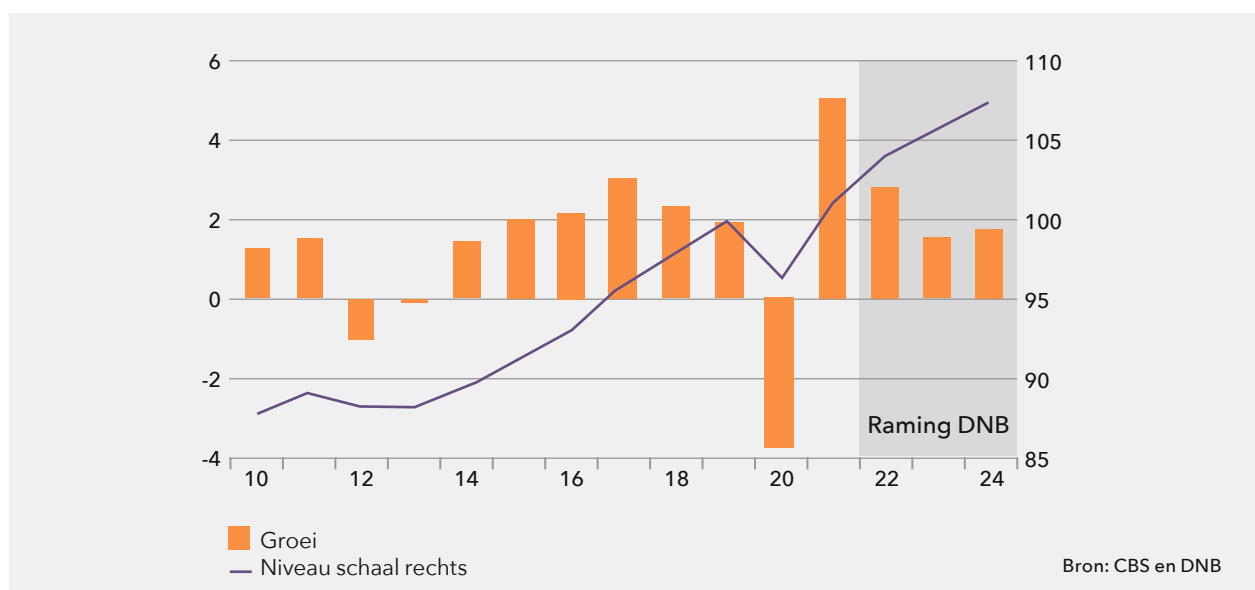
De koopkracht bevorderende effecten van het overheidsbeleid zijn in 2023 vooral geconcentreerd bij de lagere inkomensgroepen. Tegenover deze voor de consumptie gunstige factoren staat wel dat het sentiment op de huizenmarkt is gedraaid. De hogere hypotheekrente, de daling van het aantal verhuizingen en het vooruitzicht van lagere huizenprijzen zullen de consumptie negatief beïnvloeden.

Krappe arbeidsmarkt blijft buffer in economisch zwaar weer

De krappe Nederlandse arbeidsmarkt biedt een goede uitgangspositie bij de verwachte recessie. Een sterke groei van de werkloosheid draagt doorgaans bij aan een langere en diepere recessie. Dit wordt echter niet door ABN AMRO verwacht, doordat de arbeidsmarkt de komende jaren krap blijft. De krapte op de arbeidsmarkt wordt ten eerste veroorzaakt door het beperkte aanbod van arbeidskrachten. Zo is de netto arbeidsparticipatie al historisch hoog met 72,3% en vergrijsd de beroepsbevolking. Daarnaast wordt de krapte op de arbeidsmarkt beïnvloed door de sterke arbeidsvraag. Werkgevers zijn terughoudend met werknemers ontslaan, wat leidt tot zogenoemd labour hoarding (wat inhoudt dat een onderneming meer mensen in dienst houdt dan vereist voor de actuele productie, omdat men op korte termijn verbetering van de afzet verwacht).

Voorgaande ontwikkelingen zijn positief voor de arbeidsvraag maar de voorgenoemde ontwikkelingen hebben ook nadelige effecten, waaronder een lagere productiviteit per werknemer. Hoewel er bij de overheid een grote behoefte is aan personeel, wordt er verwacht dat de totale arbeidsvraag door de recessie wat zal verzwakken en dat de werkloosheid zal oplopen van 3,6% in 2022 naar 4,3% in 2023. In historisch perspectief blijft de arbeidsmarkt nog steeds krap.²

Bruto Binnenlands Product (procentuele mutaties jaar op jaar)



² Bron: ABN-AMRO De Nederlandse Economie in zicht, 15 december 2022, blz. 3 - 4
Bron: DNB Economische ontwikkelingen en vooruitzichten december 2022
Bron: ABN-AMRO De Nederlandse Economie in zicht, 15 december 2022

7.3 ONDERNEMERS VERTROUWEN LICHT NEGATIEF IN HET VIERDE KWARTAAL 2022

Aan het begin van het vierde kwartaal 2022 zijn ondernemers minder positief of negatiever dan in hetzelfde kwartaal 2021. Echter de positief gestemde ondernemers hebben de overhand op de negatief gestemde ondernemers.

Per saldo zag ruim 15 procent van de ondernemers de winstgevendheid afnemen in het derde kwartaal 2022. Ondernemers zijn daarentegen wel positief over de omzet en de personeelssterkte in kwartaal vier 2022, maar per saldo zijn zij minder positief dan vorig jaar en ruim 7 procent breidde de personeelssterkte uit in kwartaal vier 2022. Ondernemers zijn negatief gestemd over het economisch klimaat. Per saldo ervoer ruim 22 procent van de ondernemers een verslechtering in het derde kwartaal 2022 en bijna 24 procent verwachtte een verdere verslechtering van het economisch klimaat in het vierde kwartaal 2022.

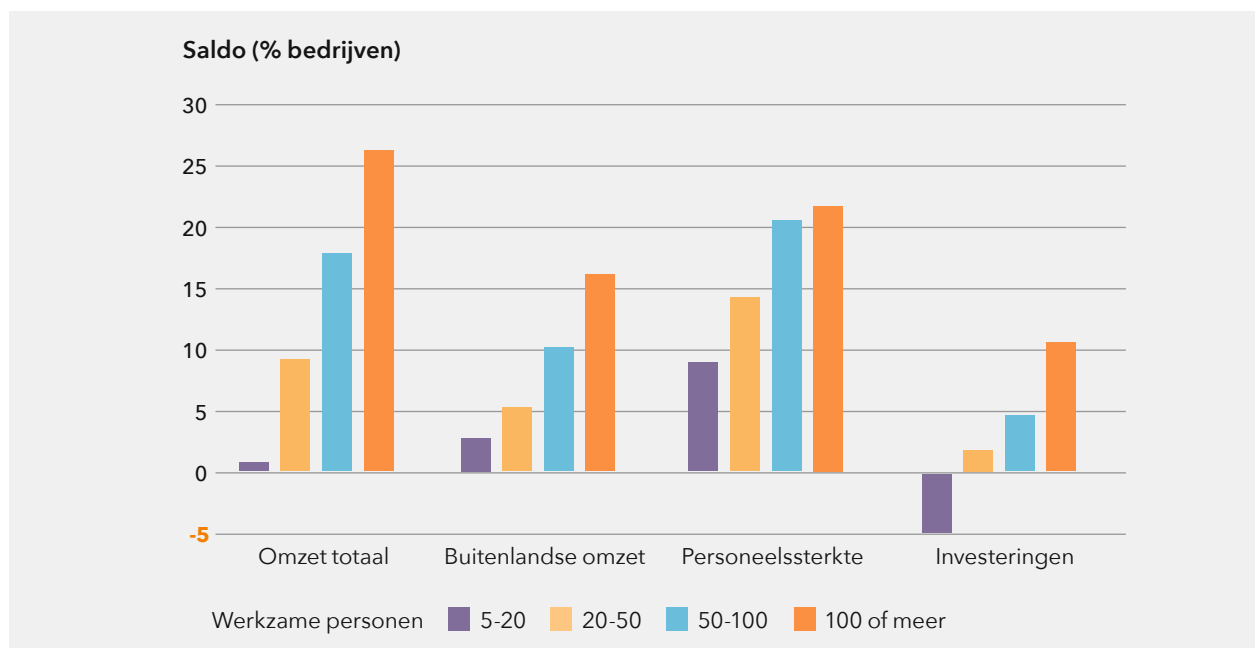
Bijna 11 procent van de ondernemers verwacht een uitbreiding van het personeelsbestand. Daarnaast verwacht een kleine meerderheid meer te hebben geïnvesteerd in 2022 ten opzichte van 2021 en eveneens een kleine meerderheid verwacht meer orders te plaatsen bij leveranciers in kwartaal vier 2022.

Ondernemersvertrouwen in 2023 hoger bij ondernemingen met een bedrijfsgrootte vanaf 20 medewerkers, dan bij bedrijven met een bedrijfsgrootte tot 20 medewerkers.

Aan het begin van het vierde kwartaal 2022 is aan ondernemers, behalve naar hun verwachting voor het komende kwartaal, ook naar hun verwachting voor het komende jaar 2023 gevraagd. Die verwachting is minder positief dan in het voorgaande jaar. Toch heeft de positief gestemde ondernemer nog wel de overhand. Er zijn meer ondernemers die een toename verwachten van de totale omzet, de buitenlandse omzet, de personeelssterkte en de investeringen in 2023 ten opzichte van 2022 dan ondernemers die een afname verwachten (de vier verwachtingsindicatoren).

Voor alle vier de verwachtingsindicatoren geldt dat grotere bedrijven positievere verwachtingen opgeven dan kleinere bedrijven. Bij de omzetverwachtingen is dit verschil het grootst, bedrijven met 5 tot 20 werkzame personen zijn per saldo nagenoeg neutraal gestemd, terwijl bij de groep bedrijven met meer dan 100 werkzame personen per saldo ruim 26 procent een omzettoename verwacht in 2023. Ook bij de buitenlandse omzet en de personeelssterkte zijn ondernemers, ondanks de verschillen tussen de bedrijfsgroottes, per saldo positief. Uitzondering is de investeringsverwachting van ondernemers. De kleinste bedrijven verwachten per saldo namelijk minder te investeren in 2023 terwijl bedrijven met meer dan 20 werkzame personen per saldo een toename van de investeringen voorzien.

Verwachtingen 2023 bedrijfsgrootte



Ook tussen bedrijfstakken zijn over de investeringsverwachtingen grote verschillen zichtbaar. Uitgezonderd de overige dienstverlening zijn ondernemers in alle bedrijfstakken per saldo minder positief of negatiever over de investeringen in 2023 ten opzichte van 2022. Waar aan het begin van het vierde kwartaal van 2021 ondernemers in bijna alle bedrijfstakken per saldo verwachtten meer te investeren, is dit beeld in het vierde kwartaal van 2022 meer gespreid. In de verhuur en handel van onroerend goed zijn ondernemers per saldo het meest positief over de investeringen, gevolgd door ondernemers in de bedrijfstakken cultuur, sport en recreatie en de vervoer en opslag. Ondernemers in de landbouw, bosbouw en visserij zijn veruit het meest negatief over de investeringsverwachtingen. In deze bedrijfstak verwacht ruim 14 procent meer te investeren en 41 procent minder te investeren dan in 2022.³

³ Bron: Kamer van Koophandel, *Conjunctuur enquête Nederland vierde kwartaal 2022*, blz 7-8

7.4 DE NEDERLANDSE MKB-SECTOR

De MKB-sector definities

MKB staat voor midden- en kleinbedrijf. De buitenlandse term die voor MKB gebruikt wordt is SME, Small and Medium Enterprises. De definities van het midden- en kleinbedrijf zoals vastgesteld door de Europese Commissie zijn als volgt:

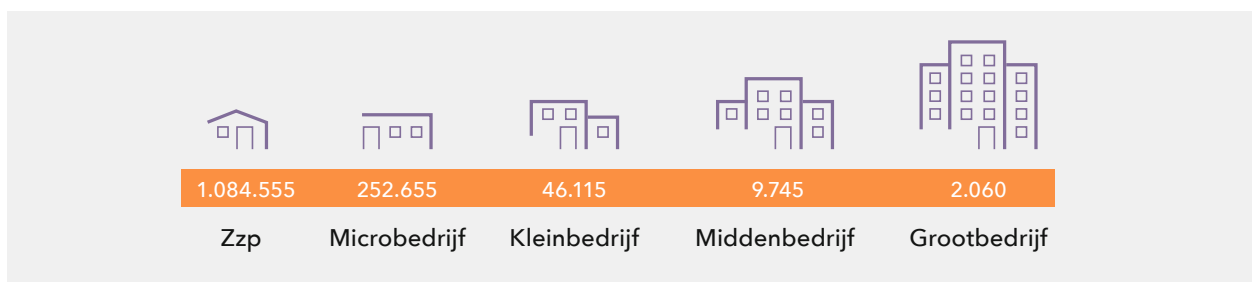
- Middelgroot: minder dan 250 werknemers, een jaaromzet van hoogstens 50 miljoen euro of een jaarlijks balanstotaal kleiner of gelijk aan 43 miljoen euro
- Klein: minder dan 50 werknemers, een netto-jaaromzet van hoogstens 10 miljoen euro of een balanstotaal kleiner of gelijk aan 10 miljoen euro
- Micro: minder dan 10 werknemers en een jaaromzet van hoogstens 2 miljoen euro of een jaarlijks balanstotaal kleiner of gelijk aan 2 miljoen euro.

Van alle Nederlandse ondernemingen valt ongeveer 99% in deze categorieën.

Algemene ontwikkelingen MKB 2022

In het vierde kwartaal van 2022 waren er bijna 1,1 miljoen zzp'ers, 250 duizend microbedrijven, 46 duizend kleinbedrijven en bijna 10 duizend middenbedrijven in Nederland economisch actief. Samen vormen zij het mkb. In alle grootteklassen nam het aantal bedrijven toe ten opzichte van een jaar eerder. Hier tegenover stond het grootbedrijf met 2 duizend bedrijven. Ook daar nam het aantal bedrijven toe. Het mkb is goed voor bijna driekwart van de werkgelegenheid en ruim 60 procent van de omzet en de toegevoegde waarde.

Aantal MKB-bedrijven naar grootteklasse in het vierde kwartaal van 2022



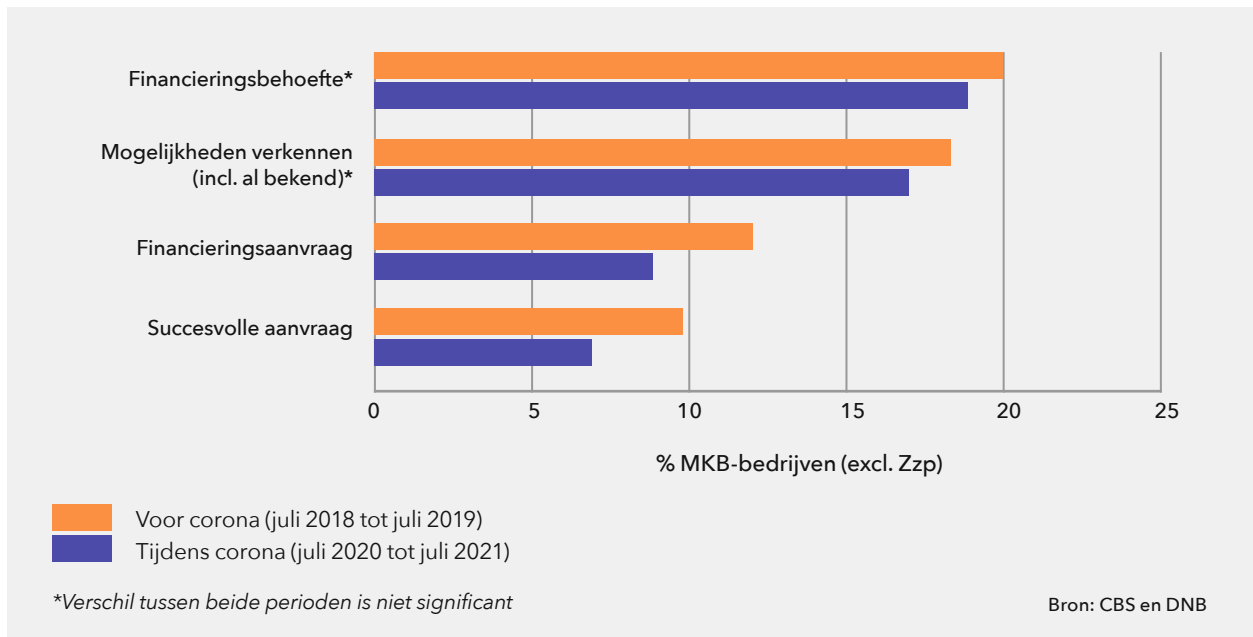
Minder faillissementen tijdens coronajaren dan daarvoor

Het aantal faillissementen nam tijdens de invoering van de coronamaatregelen in 2021 af. In 2021 werden 1440 mkb-bedrijven failliet verklaard. Dat zijn er 43 procent minder dan een jaar eerder, toen ging het nog om 2521 bedrijven. In de eerste helft van 2022 lag het aantal faillissementen op een lager niveau dan voor corona. Gelijktijdig werden er in het eerste coronajaar 2020 wel meer bedrijven opgeheven (ongeveer 100.000 opheffingen) dan in 2019 (ongeveer 75.000 opheffingen). Faillissementen betreffen slechts een klein deel van de bedrijfsopheffingen; bedrijven kunnen ook om andere redenen stoppen, bijvoorbeeld ter voorkoming van een faillissement. De behoefte van mkb-bedrijven aan externe financiering bleef tijdens corona (juli 2020-juli 2021) ongeveer gelijk aan voor corona (juli 2018-juli 2019). Bijna 20 procent van de bedrijven had behoefte aan externe financiering en het merendeel hiervan verkende vervolgens de mogelijkheden tot financiering. Het aandeel bedrijven dat uiteindelijk een aanvraag deed nam af van 12 procent voor corona naar 9 procent in de periode juli 2020 tot en met juli 2021. In totaal deed tijdens de coronacrisis 7 procent van alle mkb-bedrijven een succesvolle financieringsaanvraag. De belangrijkste reden om financiering aan te vragen was overbrugging van de coronaperiode.⁴

³ Bron: Kamer van Koophandel, *Conjunctuur enquête Nederland vierde kwartaal 2022*, blz 7-8

⁴ Jaarbericht Staat van het MKB 2022 blz. 10-11, blz 73-74.

Zoektocht naar externe financiering, mkb-bedrijven (excl. zzp).
Periode: juli 2018 tot juli 2019 en juli 2020 tot juli 2021.



De impact van het MKB gaat verder dan materiële welvaart

Er is in de laatste jaren steeds meer aandacht voor de impact van economisch handelen op mens en milieu. Ondernemers spelen daarop in, komen tot innovatieve oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen en zijn zich bewust van hun eigen ecologische footprint. Dat is terug te zien in (technische) innovaties en startups, maar ook in de manier waarop naar 'ondernemerschap' wordt gekeken. Ondernemen is een manier om jezelf te ontwikkelen, jezelf te ontplooiën en te klimmen op de maatschappelijke ladder. Ondernemerschap kan een pad zijn naar economische zelfstandigheid. Het Impact Centre Erasmus identificeert vijf niveaus waarin de impact en vooruitgang van hun sociaal ondernemerschap worden gemeten: 1) Sociale missie en impactdoelstellingen expliciet maken, 2) Verandermodel uitwerken en valideren, 3) Directe resultaten (outputs) bijhouden, 4) Missiegerelateerde effecten meten, en 5) Werken aan volledig inzicht en stevigere onderbouwing⁵. Het MKB kan een belangrijke rol spelen in het vergroten van brede welvaart en draagt bij aan het welzijn in de samenleving.

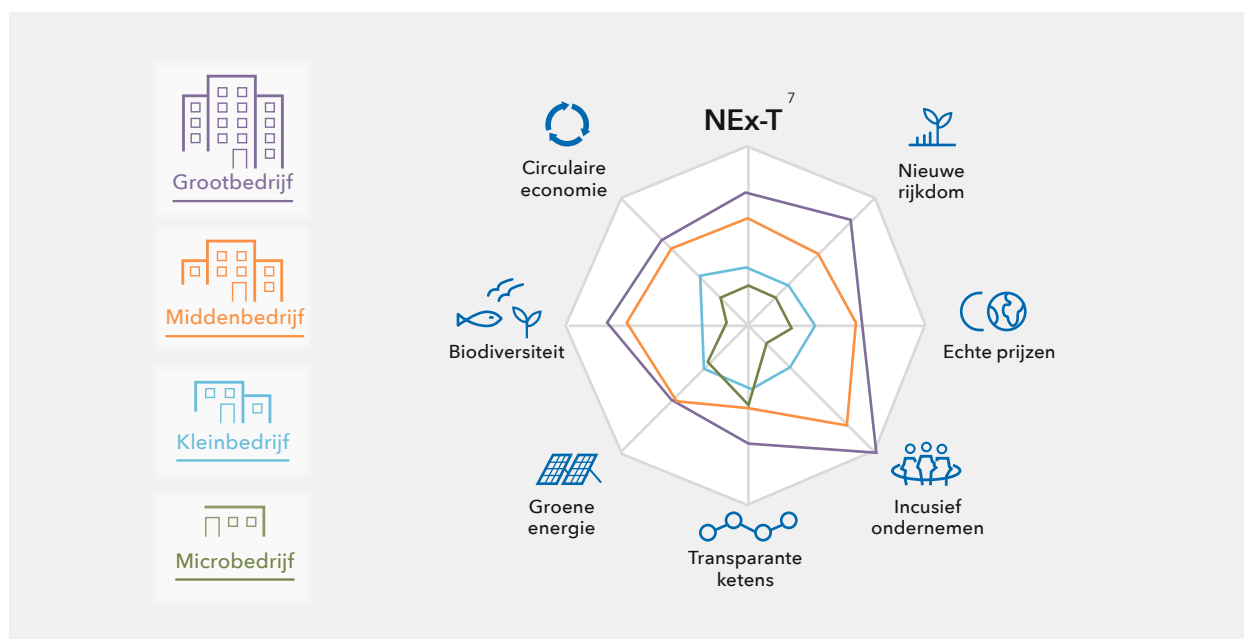
Verduurzaming

Voor de meeste kleinere ondernemers is de keuze voor verduurzaming nog niet leidend bij beslissingen in hun bedrijf (ook niet bij vervanging of vernieuwing van productiemiddelen). Van de MKB-ondernemers geeft 32 procent aan in grote mate of (vrijwel) geheel duurzaam te zijn, maar er is ook een relatief grote groep ondernemingen waar de verduurzaming stilstaat. Vanwege onzekerheden in de markt, waaronder de stijgende inflatie en de impact van het coronavirus, worden verduurzamingsinvesteringen door bedrijven uitgesteld. Het percentage van ondernemingen (inclusief grootbedrijf) die echt actie ondernemen, blijft steken op 60 procent. Uit onderzoek van RaboResearch blijkt dat de transitie naar een duurzame en inclusieve economie stagneert. Ook laat dit onderzoek zien dat grotere bedrijven beter scoren dan kleinere bedrijven, bijvoorbeeld op het gebied van groene energie en biodiversiteit.⁶

⁵ In samenwerking met Avance en Social Enterprise NL heeft Impact Centre Erasmus "Het Impactpad" ontwikkeld, download; <https://www.eur.nl/en/ice/media/2020-06-het-impactpad>

⁶ <https://economie.rabobank.com/publicaties/2022/januari/de-transitie-naar-een-duurzame-en-inclusieve-economie-stagneert/>

Met name op gebied van inclusief ondernemen, biodiversiteit en nieuwe rijkdom scoren grotere bedrijven beter.



Bron: Jaarbericht Staat van het MKB 2022

Bron: Het Impactpad 2020, ontwikkeld door Avance, Social Enterprise NL en Impact Centre Erasmus

7.5 MKB SECTORPROGNOSES

De Nederlandse economie zal de komende twee jaar naar verwachting slechts een bescheiden groei laten zien (voor 2023 een groei van 0,8% en 2024 een groei van 1,6%). Een aanzienlijk deel van deze groei wordt gestimuleerd door de overheid. In deze paragraaf worden de deelsectoren waarop het Fonds haar investeringsfocus heeft uitgelicht. Deze deelsectoren zijn handel (non-food en voedingsmiddelen), Informatie en communicatie, E-commerce en Digital Marketing. De focus ligt hierbij op de verwachte omzetprognoses.

Handel (groothandel in non-food en voedingsmiddelen)

Naar verwachting zullen consumenten grotere aankopen uitstellen, annuleren of vervangen door goedkopere alternatieven. Daarbij maken ze verschil tussen nice to have of need to have aankopen. Ook neigen consumenten naar goedkopere (huis-)merken en winkelformules. Inkomensgroepen verschillen wel: bij lagere en middeninkomens ontstaat druk op de koopkracht, terwijl hogere inkomens weinig negatieve effecten ondervinden van de gestegen lasten voor wonen en voedsel.

Ondernemers worden geconfronteerd met hogere kosten voor inkoop, personeel, huisvesting en energie. Deze kosten kan de onderneming beperkt doorberekenen zonder omzet en marktaandeel te verliezen. Als het klanten vooral gaat om de totale propositie - de combinatie van product, service, beleving en gemak - zijn effecten van inflatie makkelijker te beperken. Met name service beleving en gemak kunnen worden gerealiseerd door middel van digitalisering.⁸

De opkomst van het onlinekanaal zorgt ook voor meer concurrentie voor groothandelaren. Traditioneel hebben groothandelaren de functie van schakel tussen fabriek en winkel, maar steeds meer fabrikanten bieden hun producten rechtstreeks aan de consument aan via het onlinekanaal. Daarnaast kopen met name grootwinkelbedrijven vaak rechtstreeks in bij de fabrikant zonder tussenkomst van een groothandelaar. Technologie biedt ook kansen voor groothandelaren door zelf meer gebruik te maken van e-commerce en in te zetten op omnichannel waarbij persoonlijke verkoop wordt ondersteund door een goede informatieve website.⁹

⁷ Nex-t staat voor de Rabobank enquête: Nieuwe Economie Index voor Transitie van het bedrijfsleven 2021

⁸ Rabobank sectorprognose 9 december 2022

⁹ ABN AMRO, Sectorprognoses Retail 30 november 2022, blz. 14

De producten van handelsondernemingen dienen dus een duidelijke beleving aan de consument over te brengen, waarbij bewustwording van aspecten die samenhangen met duurzaamheid een steeds grotere rol zullen vervullen. De verwachte jaar op jaar (j-o-j-) groei van groothandel in non-food bedraagt in 2022 6,6%, 2023 3,3% en 2024 2,9%. De verwachte jaar op jaar (j-o-j-) groei van groothandel in voedingsmiddelen bedraagt in 2022 11,3%, 2023 2,5% en 2024 1,8%.

Informatie en communicatie IT

De groei vertraagt enigszins door arbeidsmarktkrapte en de kans op een milde recessie. De huidige economische ontwikkelingen pakken doorgaans tweeledig uit. Enerzijds vertraagt de groei door negatief macro-economisch sentiment en/of uitstel van investeringen. Anderzijds investeren bedrijven hierdoor in automatisering en digitalisering, deels als oplossing voor de arbeidsmarktkrapte. Dit stuwt de vraag naar infrastructuur, cloud- en softwareoplossingen, en advies. Voor niche-sectoren, zoals cybersecurity, big data en software verwachten we in 2023 een bovengemiddelde groei van 5 tot 7 procent. De overnamemarkt in de IT-sector normaliseert. Investeringen in de digitale infrastructuur, zoals 5G en glasvezel, zorgen voor een lichte groei binnen de telecom.

De verwachte jaar op jaar (j-o-j-) groei van de IT-sector bedraagt in 2022 7,1%, 2023 3,9% en 2024 2,1%.¹⁰

Digital marketing

Digitalisering en online zijn grote thema's voor reclamebureaus, communicatiebureaus, markt- en onderzoeksbureaus en bedrijven die handelen in advertentieruimte. Personeelstekorten en toenemende concurrentie zorgen voor uitdagingen, maar ook voor kansen.

Voor de korte termijn verwacht de Rabobank groei in mediabestedingen. Deze groei komt vrijwel volledig voor rekening van online. Inmiddels is de online advertentiemarkt groter dan de offline advertentiemarkt. Voor de langere termijn is de Rabobank gezien de macro economische ontwikkelingen iets voorzichtiger met groeivoorspellingen. Een eventuele recessie heeft veel impact op bedrijven in deze sector.

Door de digitalisering mengen andere partijen, zoals IT-bedrijven, zich ook in de sector marketing en communicatie. Dit zijn partijen die voornamelijk de focus hebben op digitale media en communicatie (digital marketing partijen). De concurrentie neemt dus toe. Eenmanszaken en kleinere bedrijven moeten steeds meer samenwerken om de gevraagde expertise te kunnen bieden. Dit is de belangrijkste drijfveer van de consolidatie in de markt. Kleinere bedrijven sluiten zich aan bij grotere platforms om meer als one stop shop te kunnen fungeren: een plek waar je van A tot Z wordt geholpen. Of ze moeten zich juist specialiseren om onderscheidend te blijven.

Daarnaast liggen er kansen voor communicatiebureaus om klanten te helpen met een goede online strategie. Doelgroepen bevinden zich steeds meer online dus bedrijven moeten nadenken over hoe ze deze doelgroepen kunnen blijven bereiken. Een goed advies met betrekking tot de onlinestrategie is daarbij essentieel.¹¹

De verwachte jaar op jaar (j-o-j-) groei van de sector reclamewezen en marktonderzoek bedraagt in 2021 13,6%, 2022 12,9%, 2023 1,8% en 2024 -1,9%.¹²

E-commerce

Webwinkels hebben gedurende de coronacrisis flinke omzetsijgingen geboekt. In 2022 is deze omzetsijging uit het eerdere jaar met 5% afgenomen, doordat de traditionele retailwinkels weer werden opengesteld voor het publiek. Hoewel de onlineverkoop in 2022 gedaald zijn ten opzichte van het 2021 is het onlinekanaal niet meer weg te denken. Voor 2023 verwacht ABN AMRO een bescheiden groei van 1 procent.

Een deel van de verwachte groei is afkomstig van traditionele retailers met een onlinepropositie; het andere deel komt voor rekening van webwinkels en platformbedrijven (platformbedrijven zoals, Bol.com, Marktplaats, etc.). Er wordt door ABN AMRO voorzien dat deze platformbedrijven en webwinkels door de groeiende onlineomzet en vraag naar gemak en lage prijzen de komende jaren stevig verder groeien. Retailers zouden om mee te profiteren van de groei intensief aandacht moeten geven aan een juiste verhouding tussen verkoop via fysieke winkels en verkoop via het onlinekanaal. Het onlinekanaal is niet alleen van belang als verkoopkanaal maar ook als oriëntatiekanaal voor de consument. Om de onlinegroei aan te kunnen, moet wel fors geïnvesteerd worden en niet elke retailer heeft daarvoor voldoende financiële ruimte.

De verwachte jaar op jaar (j-o-j-) groei van de e-commerce bedraagt in 2021 24,9%, in 2022 -5% en in 2023 1%.¹³

¹⁰ Rabobank sectorprognose 9 december 2022

¹¹ Rabobank Uitdagingen & kansen voor communicatie- en reclamebureau 18 juli 2022:

<https://www.rabobank.nl/kennis/s011097649-uitdagingen-kansen-voor-communicatie-en-reclamebureaus>

¹² Rabobank sectorprognose 9 december 2022

¹³ ABN AMRO, Sectorprognoses Retail 30 november 2022, blz. 7 en blz. 14

Innoveren voor het MKB van belang voor de komende jaren.

Groei zal voornamelijk tot stand moeten komen door innovatie en continue vernieuwing en modernisering. Bij innovatie gaat het er uiteindelijk om met nieuwe producten, diensten of processen geld te verdienen. Vaak kan met deze innovaties ook een bijdrage geleverd worden aan (maatschappelijke) problemen. Belangrijk voor innovatie is een goede kennisinfrastructuur. Voor innovatie is een bedrijfsvriendelijk ondernemingsklimaat van groot belang, evenals een goed instrumentarium (fiscaal, subsidies, financiering) op het gebied van technologie en innovatie dat eenvoudig en goed toegankelijk is. Ook moet het aansluiten bij de behoefte van bedrijven ongeacht sector of grootte.

Bedrijven die investeren in verduurzaming, automatisering en innovatie realiseren een voorsprong op bedrijven die de investeringscapaciteit niet hebben. Dit biedt kansen voor bedrijven die wel investeren in verduurzaming, automatisering en innovatie, doordat zij het marktaandeel die wegvallen kunnen overnemen.

Bron: Rabobank 28 januari 2022, De transitie naar een duurzame en inclusieve economie stagneert

Bron: ABN AMRO, Sectorprognoses Retail 30 november 2022

Bron: Rabobank Uitdagingen & kansen voor communicatie- en reclamebureaus 18 juli 2022

Bron: Rabobank sectorprognose 9 december 2022

7.6 MARKT BEDRIJFSOVERNAMES IN NEDERLAND

In de tweede helft van 2022 had de overnamemarkt last van instabiele economische omstandigheden. Mede als gevolg van een stijgende rente en een oplopende inflatie zorgde dit voor een vertraging van M&A-activiteiten. Derhalve werd in het tweede halfjaar van 2022 en een lichte daling in het aantal afgeronde aankoop- en verkooptransacties gerapporteerd.

Na reeds een afzwakkende groei in van het aantal fusies- en overnames in de eerste helft van 2022 is het aantal verkooptransacties in het tweede halfjaar van 2022 met 6% en het aantal aankooptransacties met 2% afgenomen.

Na een stijging van gemiddelde dealwaarde in het eerste halfjaar van 2022, is er nu een daling gerapporteerd. In het eerste halfjaar 2022 had 37% van de transacties een dealwaarde van onder de 2,5 mln, in het tweede halfjaar 2022 is dit percentage gestegen naar 58%. De gemiddelde dealwaarde is daarmee weer op vergelijkbaar niveau met het eerste halfjaar 2021.

Transacties in het tweede halfjaar 2022 verdeeld per dealwaarde categorie

	H1-2022			H2-2022
Boven € 10 miljoen	22%	↓	-10	12%
Tussen € 7,5 miljoen en € 10 miljoen	7%	↓	-2	5%
Tussen € 5 miljoen en € 7,5 miljoen	11%	↓	-2	9%
Tussen € 2,5 miljoen en € 5 miljoen	23%	↓	-7	16%
Onder € 2,5 miljoen	37%	↑	+21	58%

Bron: Brookz Overnamebarometer februari 2023

In het eerste half jaar van 2022 werden 14% van het totaal aantal transacties binnen de IT-sector gerealiseerd. In het tweede halfjaar van 2022 zijn 8% van de transacties in de IT-dienstverlening sector gerapporteerd en 3% in de Softwareontwikkeling sector. Net als in voorgaande periodes, werden meeste transacties in de sector Zakelijke Dienstverlening gerealiseerd (19%). In het eerste halfjaar van 2022 werd er een opvallende daling van 15% naar 10% waargenomen in de sector Bouw & Installatietechniek. In het tweede halfjaar van 2022 herstelde het aantal transacties binnen deze sector tot 14%.

Het aandeel transacties binnen de sector Automotive, Transport & Logistiek fluctueert is in het tweede halfjaar van 2022 gedaald naar 11%.



Transacties in het tweede halfjaar 2022 per sector

	H1-2022			H2-2022
Zakelijke dienstverlening	18%	↑	+1	19%
Bouw & Installatietechniek	10%	↑	+4	14%
Groothandel	11%	→	0	11%
Industrie & Productie	12%	↓	-2	10%
IT-dienstverlening*	-	→	-	8%
Automotive, Transport & Logistiek	11%	↓	-3	8%
Gezondheidszorg & Farmacie	8%	→	0	8%
Horeca, Toerisme & Recreatie	4%	↑	+3	7%
Softwareontwikkeling*	-	→	-	4%
Agri & Food	4%	↓	-1	3%
Detailhandel	3%	→	0	3%
Media, Reclame & Communicatie	2%	↑	+1	3%
E-commerce & Webshops	3%	↓	-1	2%

* In deze editie van de Overname Barometer is de sector "IT-dienstverlening & Softwareontwikkeling" opgesplitst.
Bron: Brookz Overnamebarometer februari 2023.

De EBITDA Multiple (EBITDA Multiple berekent de waarde van een MKB-bedrijf door de EBITDA te vermenigvuldigen met de multiple) stabiliseert in het eerste halfjaar van 2022 op een EBITDA Multiple van 4,85. In de tweede helft van 2022 daalde de gemiddelde EBITDA voor het MKB met 0,15 naar 4,7. De grootste daling vond plaats in de sector Horeca, Toerisme & Recreatie; de gemiddelde EBITDA multiple daalde in deze sector van 3,3 in de eerste helft van 2022 naar 2,9 in de tweede helft van 2022.

De hoogste multiples worden betaald in de sector IT (Softwareontwikkeling, multiple 6,7 en IT-dienstverlening, multiple 6,5). De laagste multiples worden betaald in de sectoren Horeca, Toerisme en Recreatie, multiple 2,9 en de sector Detailhandel, multiple 2,8.

Gemiddelde EBITDA multiple per sector (Nederland)

	H1-2022	Correctie	H2-2022
Softwareontwikkeling	6,6	0,1	6,7
IT-dienstverlening	6,6	-0,1	6,5
Gezondheidszorg & Farmacie	6,35	-0,20	6,15
Agri & Food	5,6	-0,1	5,5
Groothandel	5,55	-0,15	5,4
E-commerce & Webshops	5,6	-0,3	5,3
Industrie & Productie	5,3	-0,3	5,3
Zakelijke dienstverlening	5,0	-0,1	4,9
Media, Reclame & Communicatie	4,4	-0,2	4,2
Bouw & Installatietechniek	4,0	-0,1	3,9
Automotive, Transport & Logistiek	3,6	0,1	3,7
Horeca, Toerisme & Recreatie	3,3	-0,4	2,9
Detailhandel	3,0	-0,2	2,8

* In deze editie van de Overname Barometer is de sector "IT-dienstverlening & Softwareontwikkeling" opgesplitst.

Bron: Brookz Overnamebarometer februari 2023

Nederlandse MKB-bedrijven zijn relatief goedkoop in vergelijking met buurlanden. Een van de meest opmerkelijke verschillen in gemiddeld betaalde EBITDA Multiples werd genoteerd tussen de Nederlandse multiple en die van het Verenigd Koninkrijk en Ierland. Waar in Nederland 6,15 keer de EBITDA werd betaald voor een MKB-bedrijf binnen de sector gezondheidszorg & farmacie, werd er in de DACH-regio 8,3 keer de EBITDA betaald voor een soortgelijk MKB-bedrijf.

De gemiddelde EBITDA multiple per regio



Het Fonds is een bijzondere vorm van een participatiemaatschappij in de Nederlandse markt van bedrijfsovernames, nu het Fonds wordt gefinancierd door de uitgifte van Obligaties. Deze financieringsvorm wordt ook gehanteerd door een aantal andere partijen in de Nederlandse markt. Wij concurreren bijvoorbeeld met initiatieven van MKB Fonds NV, welke partij eveneens MKB-obligaties uitgeeft en in dezelfde MKB-overnamemarkt actief is. Met deze partij concurreert Nederlandse MKB Participatiemaatschappij met name in de sector groothandel. De financieringsstructuur van beide partijen wijken af, daar MKB Fonds haar transacties bancair mag financieren en Nederlandse MKB Participatiemaatschappij haar transacties zonder bancaire financiering op het niveau van het Fonds realiseert.

Financiële uitgangspunten

8.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden de financiële uitgangspunten beschreven, waaronder de financieringsprognose, investeringsprognose, prognose overnamebalans van de Deelnemingen, prognose resultatenrekening, balansprognose, cashflow prognose, prognose opgebouwd fondsvermogen en de exit strategie van het Fonds.

De in dit hoofdstuk gebruikte inkomsten en uitgaven van het Fonds zijn gebaseerd op recente ervaringen van de Initiatiefnemer en marktcijfers die door de Uitgevende Instelling als redelijk worden beschouwd. De daadwerkelijke resultaten zullen afwijken van de in dit hoofdstuk weergegeven informatie, omdat het Fonds in de praktijk niet op exact dezelfde manier als geprognosticeerd in dit hoofdstuk zal presteren. Diverse onzekere factoren die liggen besloten in de hypothesen in dit hoofdstuk kunnen ertoe leiden dat de resultaten van de prognoses aanzienlijk kunnen veranderen. De financiële uitgangspunten zijn weergegeven voor de maximale Looptijd van de Obligaties en in hele jaren (12 maanden). De in dit hoofdstuk geschetste prognose resultatenrekening, balansprognose en cashflow prognose overzichten betreffen een geconsolideerde weergave van het Fonds en de Deelnemingen. Hierbij is ook het 50% belang derde (Verkoper) meegenomen. Bij de integrale consolidatie worden alle activa, passiva, de baten en lasten van de te consolideren groepsmaatschappij, volledig en integraal in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. Het aandeel derde (Verkoper) wordt afzonderlijk opgenomen onder het eigen vermogen. Het aandeel derde bestaat uit het belang van de derde als het Fonds niet (indirect) alle (100%) aandelen van de Deelneming bezit.

Alle assumpties in dit hoofdstuk zijn opgenomen exclusief BTW (voor zover van toepassing). In dit hoofdstuk is geen rekening gehouden met af te dragen/te vorderen BTW omdat het effect op de cashflow marginaal is.

De in dit hoofdstuk opgenomen prognose resultatenrekening, balansprognose, en cashflowprognose zijn opgesteld overeenkomstig conform het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling, te weten de grondslagen die volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de richtlijn van 26 juni 2013 van het Europees parlement en van de raad (2013/34 EU) voor de jaarverslaggeving op het Fonds van toepassing zijn.

De openingsbalansen van de Uitgevende Instelling en de Participatiemaatschappij zijn opgenomen in respectievelijk bijlage 9 en bijlage 10 bij dit Prospectus.

8.2 FINANCIERINGSPROGNOSE

Bij een uitgifte van € 18.750.000 aan Obligaties en een inbreng van € 6.250.000 eigen vermogen (wat het uitgangspunt is) wordt de totale financieringsbehoefte van € 56.763.000 (zie paragraaf 8.3) als volgt gefinancierd:

Financieringsprognose (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)	
Obligaties	18.750
Eigen vermogen	6.250
Achtergestelde Leningen (verstrekkt door de Verkopers)	10.588
Participatie Verkopers	21.175
Totale financieringsopbouw	56.763

Obligaties

Het maximale totale uitgiftebedrag van de Obligaties bedraagt € 20.000.000. Uitgangspunt is echter een uitgifte van Obligaties met een waarde van € 18.750.000.

Eigen vermogen

In het scenario dat als uitgangspunt wordt genomen, bedraagt het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling € 6.250.000. Het eigen vermogen zal vrijwel geheel bestaan uit de storting door Coöperatieve NMP

Fixed Income Fund UA op de aandelen B van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is geen vaste vergoeding verschuldigd over het eigen vermogen. Op het eigen vermogen is de Uitgevende Instelling geen rentevergoeding verschuldigd. Gedurende de Looptijd zijn de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling niet gerechtigd tot een dividenduitkering. Het eigen vermogen is achtergesteld op de aflossing aan de Obligatiehouders.

Achtergestelde Leningen (verstrekst door de Verkopers)

De Achtergestelde Leningen zijn geprognoseerd op € 10.588.000. Het Fonds zal bedingen dat elke Achtergestelde Lening maximaal 20% van de door het Fonds te betalen Koopsom bedraagt. De Achtergestelde Leningen worden door de Verkopers aan de Koophoudings verstrekt.

Participatie Verkopers

Het Fonds streeft ernaar om voor 50% te participeren in Deelnemingen. Dit betekent dat de Verkoper 50% van zijn aandelenbelang in de Deelneming behoudt. In dit scenario participeren alle Verkopers, naast dat zij Achtergestelde Leningen verstrekken, gezamenlijk voor € 21.175.000. De Verkopers financieren dit bedrag via Overnamelingen en agiostortingen op de aandelen van de Deelnemingen.

Het totale bedrag van de Overnamelingen te verstrekken door de Verkopers is geprognoseerd op € 14.822.500, bestaande uit 10 Overnamelingen ad € 1.482.250 per Deelneming. Indien de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de aflossing op de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de Overnamelingen van het Fonds. De looptijd van de Overnamelingen is geprognoseerd op 6 jaar.

Het totale deel agiostorting op de aandelen van de Deelnemingen door de Verkopers is geprognoseerd op € 6.352.500, bestaande uit 10 agiostortingen ad € 635.250 per Deelneming.

8.3 INVESTERINGS-PROGNOSE

Het totale financieringsbedrag (zoals opgebouwd op basis van de geprognoseerde financieringsprognose, zie paragraaf 8.2) zal door het Fonds als volgt worden aangewend:

Investeringsprognose van het Fonds (Alle bedragen zijn afgerond en x 1.000 EURO)	
Totale Koopsom Deelnemingen (MKB-ondernemingen)	52.938
Aankoopkosten Deelnemingen (MKB-ondernemingen)	1.000
Totale Koopsom inclusief aankoopkosten Deelnemingen	53.938
Participatiekosten, bestaande uit:	
Structureringskosten	650
Plaatsingskosten	500
Marketingkosten	500
Externe fiscale en juridisch kosten	175
Totaal participatiekosten	1.825
Liquiditeitsreserve	1.000
Totale investeringsprognose	56.763



De in deze investeringsprognose genoemde uitgaven zijn gebaseerd op werkelijke uitgaven en inschattingen van het Bestuur. Er zijn geen vaste verbintenissen van materiële aard aangegaan. De 'Aankoopkosten Deelnemingen' zijn geprognosticeerde kosten. Het Bestuur betaalt de 'Aankoopkosten Deelnemingen' en belast deze kosten volledig en zonder opslag door aan het Fonds. De liquiditeitsreserve wordt gefinancierd middels de door uitgifte van de Obligaties verkregen gelden, alsmede de storting op het eigen vermogen.

De participatiekosten worden (met uitzondering van de marketingkosten) vergoed aan de Initiatiefnemer, en zijn gemaximeerd tot het in dit Prospectus weergegeven bedrag van € 1.825.000. De in dit Prospectus geprognosticeerde participatiekosten worden in verhouding tot het totale emissiebedrag berekend. Als dat bijvoorbeeld 25% lager uitvalt dan in dit Prospectus begroot, dan zullen ook de participatiekosten pro rato 25% lager uitvallen. De kosten zijn in vergelijking met eerdere fondsen hoger in absolute getallen, echter ten opzichte van het fondsvolume zijn deze kosten procentueel lager, omdat het fondsvolume van elk opvolgend fonds hoger is vastgesteld.

Een voorbeeld: als het totale daadwerkelijk opgehaalde emissiebedrag 75% bedraagt van het maximale emissiebedrag, dan worden de participatiekosten gemaximeerd op 75% van de oorspronkelijk geschatte participatiekosten. Dit betekent dat de participatiekosten € 1.368.750 bedragen (75% vermenigvuldigd met de geprognosticeerde participatiekosten ad € 1.825.000).

De eenmalige totale kosten die het Fonds maakt zijn vastgesteld op 7,3% van het Fondskapitaal. Het Fonds verwacht tevens eenmalig 4% van het Fondskapitaal aankoopkosten te maken. De aankoopkosten hebben betrekking op de kosten aan derden die worden gemaakt om de Deelnemingen te waarderen, te onderzoeken (due diligence) op juridische, fiscale, financiële en organisatorische aspecten, en juridische en fiscale advieskosten voor het opstellen van participatieovereenkomsten.

Daarnaast maakt het Fonds jaarlijkse kosten met betrekking tot het dagelijks beheer van het Fonds. Deze kosten bestaan uit de managementvergoeding van 2% van het Fondskapitaal en de fondskosten van 1,5% over het Fondskapitaal. Voorgenoemde kosten worden jaarlijks met 2% geïndexeerd. Alle voorgenoemde kosten worden gedragen door de Uitgevende Instelling en komen niet voor rekening van de Obligatiehouders.

Hieronder worden de diverse kostenposten nader toegelicht.

Koopsom Deelnemingen (MKB-ondernemingen)

Het Fonds prognosticeert 10 Deelnemingen in MKB-ondernemingen te realiseren. De doelstelling is ambitieuzer dan de behaalde resultaten van de vorige fondsen. Het Bestuur verwacht 10 deelnemingen te kunnen realiseren omdat het fondskapitaal ad € 25.000.000 ruim 50% hoger ligt ten opzichte van het voorgaande fonds ad € 15.000.000. Het Fonds verwacht een 50% aandelenbelang per Deelneming te realiseren. De totale Koopsom bedraagt € 52.938.000 (10 maal € 5.293.800). De Koopsom per Deelneming is gebaseerd op de volgende assumpties.

Opbouw Koopsom per Deelneming

- De Koopsom voor de 100% Deelneming is gewaardeerd op 4,85 keer de EBITDA (het bedrijfsresultaat) ter grootte van € 1.091.505. Hierdoor is de Koopsom per 100% Deelneming gefixeerd op € 5.293.800 (de Multiple 4,85 vermenigvuldigd met de EBITDA € 1.091.505 = € 5.293.800). De gemiddelde EBITDA Multiple in MKB-overnames was in het eerste halfjaar van 2022 4,85. In de tweede helft van 2022 daalde de gemiddelde EBITDA voor het MKB met 0,15 naar 4,7. De EBITDA Multiple fluctueert. Het Bestuur houdt op dit moment een gemiddelde EBITDA Multiple aan van 4,85. Per sector en per specifieke Deelneming kan de EBITDA Multiple afwijken van dit uitgangspunt.
- De Verkoper verstrekt een Achtergestelde Lening ter grootte van 20% van de Koopsom (groot € 5.293.800). Dit resulteert in gemiddeld € 1.058.800 per Achtergestelde Lening, per Deelneming.
- Het Fonds investeert voor in totaal € 21.175.000 in Deelnemingen. Dit bedrag is berekend op basis van een 50% aandelenbelang. De participatie (in een 50% aandelenbelang) is per Deelneming als volgt opgebouwd:
 - Het Fonds verstrekt per Deelneming een Overnamelening ad € 1.482.500 en verschaft aan de Deelneming € 635.250 aandelenkapitaal voor een 50% aandelenbelang. De totale investering per Deelneming bedraagt hiermee € 2.117.500, zijnde 40% van de totale Koopsom.
 - De Verkoper verstrekt per Deelneming een Overnamelening ad € 1.482.500, een Achtergestelde lening ad € 1.058.800 en verschaft aan de Deelneming € 635.250 aandelenkapitaal voor een 50% aandelenbelang. De totale investering per Deelneming bedraagt hiermee € 3.176.300, zijnde 60% van de totale Koopsom.

Aankoopkosten Deelnemingen (MKB-ondernemingen)

De aankoopkosten Deelnemingen hebben betrekking op de kosten aan derden die worden gemaakt om de Deelnemingen te waarderen, te onderzoeken (due diligence) op juridische, fiscale, financiële en organisatorische aspecten, en juridische en fiscale advieskosten voor het opstellen van de participatieovereenkomsten. Het Bestuur betaalt de aankoopkosten Deelnemingen en belast deze kosten volledig en zonder opslag door aan het Fonds. De kosten zijn geprognosticeerd op 1,9% van het van de totale Koopsom en zijn inclusief eventuele participatietrajecten waaruit geen Deelneming tot stand komt. De aankoopkosten Deelnemingen (MKB-ondernemingen) zijn eenmalige kosten. De hoogte van dit bedrag staat niet vast.

Participatiekosten, bestaande uit:

Structureringskosten

De structureringskosten bestaan uit de vergoeding voor de Initiatiefnemer voor het oprichten en structureren van het Fonds. Uit deze kosten worden onder meer de selectie- en acquisitietrajecten betaald. Tevens worden uit deze kosten de kosten voor dit Prospectus vergoed. De structureringskosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de structureringskosten pro rato worden bijgesteld.

Plaatsingskosten

De plaatsingskosten worden gemaakt in verband met de plaatsing van de Obligaties. Uit deze kosten wordt tevens de tussentijdse rente betaald, die verschuldigd is vanaf overmaking van gelden door een Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling tot het begin van de Looptijd van de Obligaties. De plaatsingskosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de plaatsingskosten pro rato worden bijgesteld.

Marketingkosten

De marketingkosten worden vergoed aan het Bestuur en zijn opgebouwd uit de marketingactiviteiten van het Fonds zoals drukwerk van reclamemateriaal, online advertising, portokosten die verband houden met het drukwerk van reclamemateriaal en overige reclame-uitingen. Daarnaast worden uit de marketingkosten ook de kosten aan mogelijke tussenpersonen vergoed. De marketingkosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de marketingkosten pro rato worden bijgesteld.

Externe fiscale en juridische kosten

De externe fiscale en juridische kosten worden gemaakt ten behoeve van de oprichting van het Fonds. Deze kosten omvatten de notariskosten voor het oprichten van de vennootschappen en advieswerkzaamheden inzake het opstellen van diverse akten. Daarnaast worden de fiscale en juridische advieskosten uit de externe fiscale en juridische kosten voldaan. De externe fiscale en juridische kosten zijn eenmalige kosten en gelimiteerd tot het in dit Prospectus geprognosticeerde bedrag. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zullen de externe fiscale en juridische kosten pro rato worden bijgesteld.

Liquiditeitsreserve

De liquiditeitsreserve bestaat uit liquiditeiten die worden aangehouden als reserve in het Fonds. De liquiditeitsreserve wordt gefinancierd middels de door de uitgifte van de Obligaties verkregen gelden, alsmede de storting op het eigen vermogen. Indien de totale emissieopbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd zal de liquiditeitsreserve pro rato worden bijgesteld.

8.4 PROGNOSE OVERNAMEBALANS VAN DE GEZAMENLIJKE DEELNEMINGEN

In deze paragraaf wordt van de assumpties zoals weergegeven in paragraaf 8.3 in dit Prospectus (onder het kopje 'Opbouw Koopsom per Deelneming') uitgegaan, aangevuld met de volgende gegevens:

- Het Fonds verwacht uiterlijk in jaar 2 alle 10 Deelnemingen te hebben verworven
- De balansen van de over te nemen MKB-ondernemingen zijn vrij van lang vreemd vermogen en bevatten geen overige rentedragende schulden
- De balansen van de MKB-ondernemingen beschikken over een solvabiliteitsratio van 35,7%
- De balansen van de MKB-ondernemingen bezitten gezamenlijk op de activazijde voor € 4.000.000 aan materiële vaste activa en voor € 24.000.000 aan vlottende activa



- De balansen van de MKB-ondernemingen bezitten gezamenlijk op de passivazijde voor € 10.000.000 aan eigen vermogen en voor € 18.000.000 aan vlottende passiva
- De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven, waarbij het afgeschreven bedrag wordt geherinvesteerd
- De goodwill wordt in 10 jaar afgeschreven en bestaat uit het verschil tussen de betaalde Koopsom en het eigen vermogen.

Prognose gezamenlijke overnamebalans van alle MKB-ondernemingen waarin wordt deelgenomen (alle bedragen zijn x 1.000 EURO)			
Activa			Passiva
Materiële vaste activa	4.000	Eigen vermogen	10.000
Vlottende activa	24.000	Vlottende passiva	18.000
Totaal activa	28.000	Totaal passiva	28.000

8.5 PROGNOSE RESULTATENREKENING FONDS (BASISSCENARIO)

Schematisch ziet de prognose resultatenrekening Fonds er als volgt uit.

Resultatenrekening Fonds (alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)								
Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
EBITDA Deelnemingen	3275	10577	11356	11583	11815	12051	12292	12538
Managementvergoeding	-450	-459	-468	-478	-487	-497	-507	-517
Fondskosten	-338	-344	-351	-358	-365	-373	-380	-388
Aankoopkosten Deelnemingen	-600	-400	0	0	0	0	0	0
Enmalige participatiekosten	-1825	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA van het Fonds	62	9373	10537	10747	10962	11182	11405	11633
Afschrijving materiële vaste activa	-144	-721	-832	-849	-866	-883	-901	-919
Afschrijving goodwill deelnemingen	-2576	-4294	-4294	-4294	-4294	-4294	-4294	-4294
EBIT van het Fonds	-2658	4358	5411	5605	5803	6005	6211	6421
Rentelasten Verkopers (op de Overnamelingen)	-227	-1021	-945	-735	-525	-315	-105	0
Couponrente	-1043	-1043	-1043	-1043	-1043	-1043	-1043	-1043
Rentelasten Achtergestelde Leningen	-143	-421	-476	-476	-476	-476	-191	0
Brutoresultaat voor belasting	-4071	1874	2946	3351	3758	4170	4872	5378
Vennootschapsbelasting	-611	-1864	-2062	-2224	-2388	-2553	-2793	-2955
Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting	-4682	9	885	1126	1370	1618	2080	2423
Aandeel derden in Deelnemingen	327	-617	-901	-1135	-1370	-1607	-1952	-2185
Ingehouden winst*	-4355	-608	-16	-9	0	10	128	238

* De volgende dividenduitkeringen vanuit de Koopholdings naar het Fonds zijn op basis van de ingehouden winst geprognosticeerd:

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
Ontvangen dividenduitkering door het Fonds vanuit de Koopholdings (bedragen x 1000 EURO)	0	200	200	200	200	0	0	4250

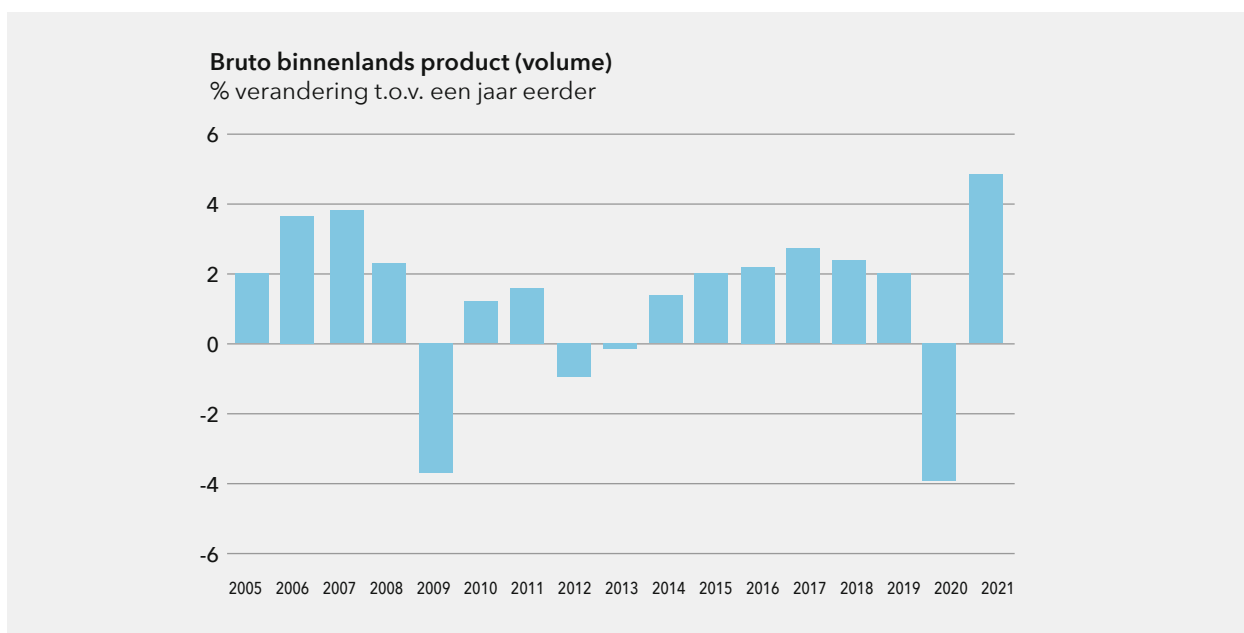
De Uitgevende Instelling verwacht dat in jaar 6 en 7 geen ruimte aanwezig is voor een dividenduitkering door de Koopholdings aan het Fonds, aangezien de Achtergestelde Leningen in jaar 6 en 7 door de Koopholdings aan Verkopers worden afgelost en hiervoor voldoende vrije liquide middelen aanwezig moeten blijven. Vanaf jaar 8 neemt de dividenduitkering toe in vergelijking met voorgaande jaren. Dit komt omdat de Uitgevende Instelling verwacht dat vanaf jaar 8 de verstrekte Overnamelingen en de Achtergestelde Leningen volledig zijn afgelost, waardoor het de Deelnemingen meer vrijkasstromen realiseren om dividenduitkeringen te doen.

De posten worden hieronder nader toegelicht.

EBITDA Deelnemingen

De weergegeven EBITDA Deelnemingen betreft de gezamenlijke EBITDA van de MKB-ondernemingen, waarin het Fonds een 50% aandelenbelang beoogt te verwerven.

In 2020 was de groei van het BBP -3,9%. De achteruitgang in 2020 is ongeveer gelijk aan die in 2009, waarna herstel optrad. Anders dan in 2009, lag de oorzaak in 2020 buiten de economie en is de krimp vooral te wijten aan corona en de maatregelen tegen de verspreiding hiervan. In 2021 is de Nederlandse economie snel hersteld van de coronarecessie van 2020. Ondanks meerdere lockdowns kwam de groei uit op 4,9 procent. De geraamde kerninflatie (zonder energie en voeding) is 3,6% in 2022 en neemt daarna af naar 2,6% in zowel 2023 als 2024. Op basis van voorgaande aannames en de Looptijd van het fonds (8 jaar) begroot het Bestuur de EBITDA op een jaarlijkse indexatie van 2%.



De EBITDA in jaar 1 wijkt af omdat het Fonds 6 Deelnemingen, verspreid over drie kwartalen in jaar 1, beoogt te verwerven. We verwijzen in dit kader naar het risico "Het Fonds kan mogelijk niet (tijdig) Deelnemingen verwerven" op pagina 12. Hierdoor geniet het Fonds niet een volledig jaar EBITDA. Als uitgangspunt geldt dat elke Deelneming op de eerste werkdag van een kwartaal wordt verworven.

Prognose te verwerven Deelnemingen en EBITDA in jaar 1	Kwartaal 1	Kwartaal 2	Kwartaal 3	Kwartaal 4
Aantal Deelnemingen verworven begin kwartaal	0	2	2	2
EBITDA per Deelneming op jaarbasis (bedragen x 1000 Euro)	1092	1092	1092	1092
Totaal EBITDA verworven Deelnemingen (bedragen x 1000 Euro)	0	2183	2183	2183
Resterende aantal maanden inkomsten	0%	75%	50%	25%
EBITDA over de resterende kwartalen boekjaar 1 (bedragen x 1000 Euro)	0	1637	1092	546
Totaal EBITDA jaar 1 (bedragen x 1000 Euro) kwartaal 4)	3275 (1637 EBITDA uit Deelnemingen kwartaal 2 + 1092 EBITDA Deelnemingen uit kwartaal 3 + 546 EBITDA Deelnemingen uit			

Het Bestuur gaat ervan uit dat in kwartaal 2 van jaar 2 alle 10 Deelnemingen zijn verworven.

De EBITDA betreft een gemiddelde EBITDA per Deelneming die is berekend door de totale Koopsom ad € 52.938.000 te delen door de aankoop multiple 4,85 en te delen door het aantal (10) te verwerven Deelnemingen. De EBITDA-prestaties kunnen, gedurende de Looptijd, per Deelneming fluctueren. In het overzicht is een stabiele EBITDA opgenomen, omdat hier van gemiddelden wordt uitgegaan. De EBITDA per Deelneming zal normaal gesproken door de jaren heen fluctueren.

Managementvergoeding

Het Fonds betaalt een jaarlijkse managementvergoeding aan het Bestuur ter grootte van 2% van het Fondskapitaal. De managementvergoeding wordt jaarlijks met 2% geïndexeerd. Deze vergoeding is achtergesteld op de betaling van de Couponrente aan de Obligatiehouders. Ingeval de liquiditeitspositie naar de mening van het Bestuur onvoldoende is om de komende 12 maanden de Couponrente aan de Obligatiehouders te betalen, zal de betaling van de managementvergoeding worden opgeschort. De opgeschorte managementvergoeding (of gedeelte daarvan) wordt uitbetaald wanneer de liquiditeitspositie van het Fonds dit op enig moment toelaat.

De mogelijkheid tot uitkering van de managementvergoeding zal telkens voorafgaand aan een rentebetaling aan de Obligatiehouders worden vastgesteld op basis van een liquiditeitsprognose, gerekend over 12 maanden.

De managementvergoeding is in een managementovereenkomst overeengekomen, waardoor het Bestuur geen invloed meer kan uitoefenen op deze kostenpost anders dan bij een wijziging van de managementovereenkomst, die niet voorzien is. De managementovereenkomst ligt op kantooradressen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van het de Uitgevende Instelling en is opgenomen als bijlage 8 bij dit Prospectus.

Fondskosten

De fondskosten worden gemaakt in verband met de jaarlijkse samenstelling van de jaarstukken door een Register Accountant, plus kosten voor drukwerk en portokosten. Daarnaast worden de kosten voor het managementsysteem ten behoeve van controle op de Deelnemingen uit deze kosten voldaan. De fondskosten zijn jaarlijks geprognoseerd op 1,5% over het Fondskapitaal en worden jaarlijks met 2% geïndexeerd. De fondskosten worden vergoed aan het Bestuur. De fondskosten zijn in een managementovereenkomst overeengekomen, waardoor het Bestuur geen invloed meer kan uitoefenen op deze kostenpost anders dan bij een wijziging van de managementovereenkomst, die niet voorzien is. De managementovereenkomst ligt op kantooradressen tijdens kantooruren ter inzage op het kantooradres van het Bestuur en is opgenomen als bijlage 8 bij dit Prospectus.

Aankoopkosten Deelnemingen

De aankoopkosten Deelnemingen zijn kosten die worden gemaakt in verband met de verwerving van de Deelnemingen. Hieronder vallen het waarden van de Deelnemingen en de uit te voeren due diligence onderzoeken door accountants, juristen en fiscalisten. Tevens zijn de notariskosten voor het opstellen van de

overname-overeenkomst inbegrepen. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat de transacties nog moeten plaatsvinden en er met voorgenoemde externe partijen nog geen prijsafspraken zijn gemaakt. De hoogte van voorgenoemd bedrag staat derhalve niet vast.

Eenmalige participatiekosten

De eenmalige participatiekosten zijn opgebouwd uit de structureringskosten, plaatsingskosten, marketingkosten en externe fiscale en juridische kosten. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kosten, omdat het Bestuur bepaalt op welke wijze(n) de Obligaties op de markt worden aangeboden.

Afschrijving materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of vervaardigingskosten minus de cumulatieve afschrijving. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven (20% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelneming. De afschrijving materiële vaste activa in jaar 1 wordt op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat deze kostenposten al voor transactiedatum onderdeel uitmaakt van de Deelneming.

Afschrijving goodwill Deelnemingen

De goodwill bestaat uit het verschil tussen de betaalde Koopsom en het eigen vermogen van de Deelneming. Verondersteld wordt dat 19% van de betaalde Koopsom bestaat uit eigen vermogen en de overige 81% uit goodwill. De veronderstelde goodwill is hoger dan bij eerdere initiatieven als gevolg van een hogere EBITDA multiple bij aankoop van de Deelnemingen en de hoge inflatiecijfers waardoor ondernemingen in mindere mate in staat waren om eigen vermogen op te bouwen.

De goodwill wordt gewaardeerd op de verkrijgingsprijs minus de cumulatieve afschrijvingen. De geschatte economische levensduur bedraagt 10 jaar en daarom wordt de goodwill in tien jaar afgeschreven (10% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelnemingen. Ondanks dat de goodwill wordt afgeschreven zullen de Deelnemingen hun economische waarde behouden. De afschrijving goodwill wordt op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat de hoogte van het eigen vermogen al voor transactiedatum onderdeel uitmaakt van de Deelneming.

Rentelasten Verkopers (op de Overnamelingen)

Uitgangspunt is dat elke Verkoper in het kader van zijn of haar 50% aandelenbelang in een Deelneming, een Overnameling zal verstrekken aan de Deelneming. De Verkopers verstrekken aan de Deelneming ieder een Overnameling tegen een geprognosticeerde rente van 8,5% op jaarbasis. De rente wordt achteraf per kwartaal uitgekeerd aan de Verkopers. Gedurende de looptijd van de Obligaties nemen de rentelasten stapsgewijs af in verband met de voorgenomen aflossing in delen van de Overnamelingen. Wanneer een gedeelte wordt afgelost, wordt de resterende hoofdsom lager en zal dus minder rente verschuldigd zijn.

Het Fonds beoogt de te betalen rente op de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de door het Fonds verstrekte Overnamelingen. De rentelasten Verkopers op de Overnamelingen in jaar 1 worden op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kostenpost omdat het Bestuur de mogelijkheid heeft om over de hoogte van de rentelasten met Verkopers, namens het Fonds, te onderhandelen.

Couponrente

De kostenpost Couponrente is de Couponrente die per kwartaal achteraf wordt uitgekeerd aan de Obligatiehouders. Het Fonds geeft verschillende klassen Obligaties uit, te weten klasse A, klasse B, klasse C en klasse D. De Couponrente op de verschillende Obligaties is respectievelijk 5%, 5,5%, 6% en 6,5% op jaarbasis. De gemiddelde Couponrente is geprognosticeerd op 5,56% op jaarbasis.

De gemiddelde geprognosticeerde Couponrente is begroot op basis van de uitgifte van 40% klasse A Obligaties (Couponrente 5% op jaarbasis), 22% klasse B Obligaties (Couponrente 5,5% op jaarbasis), 23% klasse C Obligaties (Couponrente 6% op jaarbasis) en 15% klasse D Obligaties (Couponrente 6,5% op jaarbasis). Deze percentages kunnen in de praktijk afwijken, afhankelijk van interesse van beleggers in de verschillende klassen Obligaties. De Couponrente wordt per kwartaal achteraf uitgekeerd aan de Obligatiehouders. Het Bestuur heeft geen invloed op deze kostenpost, omdat de Couponrente op basis van de obligatievoorwaarden is vastgesteld.



Rentelasten Achtergestelde Leningen

De Verkopers verstrekken Achtergestelde Leningen aan de Deelnemingen (Koopholdings). Het Fonds bedingt dat het bedrag per Achtergestelde Lening maximaal 20% bedraagt ten opzichte van de Koopsom. De rentelasten en aflossing over de Achtergestelde Leningen zijn, gedurende de looptijd van de Achtergestelde Leningen, achtergesteld op de rente- en aflossingsverplichtingen ten aanzien van de door het Fonds verstrekte Overnamelingen.

De rentelasten over de Achtergestelde Leningen zijn geprognosticeerd op 4,5% op jaarbasis en worden per jaar achteraf uitgekeerd. De rentelasten Achtergestelde Leningen in jaar 1 worden op basis van de verwachte verwervingsdatum van de Deelneming geprognosticeerd. Het Bestuur kan invloed uitoefenen op deze kostenpost omdat het Bestuur de mogelijkheid heeft om over de hoogte van de rentelasten met Verkopers, namens het Fonds, te onderhandelen.

Vennootschapsbelasting

Over het gerealiseerde brutoresultaat voor belasting wordt vennootschapsbelasting betaald. De in bovenstaande resultatenrekening weergegeven vennootschapsbelasting is berekend aan de hand van de bekende belastingtarieven van 2022. Bij het vaststellen van de fiscale winst is als uitgangspunt genomen dat de afschrijving op de goodwill niet fiscaal aftrekbaar is. Hierdoor wordt de afschrijving goodwill opgeteld bij het brutoresultaat voor belasting, om de hoogte van de vennootschapsbelasting vast te stellen.

De tarieven van de vennootschapsbelasting vanaf 2022 zijn, 15% voor winsten tot € 395.000 en 25.8% voor winsten vanaf € 395.000. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat deze kostenpost op basis van de fiscale wet- en regelgeving wordt vastgesteld.

Aandeel derden in Deelnemingen

Het Fonds beoogt 50% aandelen in alle Deelnemingen te verwerven. Het aandeel derden in Deelnemingen heeft betrekking op het resultaat na belasting dat ten goede komt aan de Verkopers die ook 50% aandelen bezitten in de Deelnemingen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze kostenpost, omdat deze post voortvloeit uit het gerealiseerd resultaat uit de Deelnemingen en het Bestuur middels aandeelhoudersovereenkomsten invloed op de Deelnemingen heeft.

Het aandeel derden in Deelnemingen is als volgt berekend

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO):

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
EBITDA Deelnemingen	3275	10577	11356	11583	11815	12051	12292	12538
Afschrijving materiële vaste activa	-144	-721	-832	-849	-866	-883	-901	-919
Afschrijving goodwill	-2576	-4294	-4294	-4294	-4294	-4294	-4294	-4294
Bedrijfsresultaat	554	5562	6230	6440	6655	6874	7097	7325
Rentelasten Achtergestelde Leningen	-143	-421	-476	-476	-476	-476	-191	0
Rentelasten Overnamelingen	-454	-2042	-1890	-1470	-1050	-630	-210	0
Brutoresultaat voor belasting	-42	3099	3864	4494	5129	5768	6697	7325
Vennootschapsbelasting	-611	-1864	-2062	-2224	-2388	-2553	-2793	-2955
Nettoresultaat na belasting	-653	1234	1802	2270	2741	3215	3904	4371
Aandeel derde 50%	-327	617	901	1135	1370	1607	1952	2185
Betaald dividend Verkopers	0	-200	-200	-200	-200	0	0	-4250

Ingehouden winst

Gedurende de Looptijd van de Obligaties keert het Fonds geen dividend uit aan de aandeelhouders van het Fonds (Coöperatieve Nederlandse Fixed income Fund UA en de Initiatiefnemer). Op het moment dat alle rente- en aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders zijn nagekomen zijn de aandeelhouders van het Fonds gerechtigd dividend te ontvangen. Het Bestuur kan hier geen invloed op uitoefenen, omdat dit statutair is vastgelegd.

8.6 BALANSPROGNOSE FONDS (BASISSCENARIO)

Balans Fonds (alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
Activa								
Financiële vaste activa	23187	36020	31726	27432	23139	18845	14551	10257
Materiële vaste activa	2400	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000
Vlottende activa	14688	24970	25469	25978	26498	27028	27568	27614
Liquide middelen Deelnemingen	1851	1916	2546	3642	5205	1288	175	328
Liquide middelen Fonds	8267	1242	2995	4522	5822	6695	7341	9644
Totaal activa	50392	68148	66737	65574	64664	57856	53635	51843
Passiva								
Eigen vermogen Fonds	1895	1287	1271	1262	1262	1273	1400	1638
Achtergestelde Leningen Verkopers	6353	10588	10588	10588	10588	4235	0	0
Aandeel derden	3485	6443	7144	8079	9249	10857	12809	10744
Obligaties	18750	18750	18750	18750	18750	18750	18750	18750
Overnamelingen Verkopers	8894	12352	9882	7411	4941	2470	0	0
Vlottende passiva	11016	18727	19102	19484	19873	20271	20676	20711
Totaal passiva	50392	68148	66737	65574	64664	57856	53635	51843
Eigen vermogen, inclusief Achtergestelde Leningen*	8248	11875	11859	11850	11850	5508	1400	1638
Eigen vermogen, inclusief Achtergestelde Leningen en aandeel derden	11733	18318	19003	19929	21100	16365	14209	12382

* In Jaar 7 en 8 zijn naar verwachting alle Achtergestelde Leningen aan de Verkopers afgelost. Het geprognosticeerde eigen vermogen, inclusief Achtergestelde Leningen is daarom gelijk aan het geprognosticeerde eigen vermogen Fonds.

De balans Fonds betreft een geconsolideerde balans. De Overnamelingen van het Fonds op de Deelnemingen zijn niet zichtbaar, omdat deze Overnamelingen op geconsolideerd niveau worden gesaldeerd met de schuld van de Deelnemingen aan het Fonds.



De posten worden hieronder nader toegelicht.

Financiële vaste activa

De balanspost financiële vaste activa betreft de door het Fonds betaalde goodwill. De goodwill wordt berekend door de totale Koopsom voor alle Deelnemingen te verminderen met het eigen vermogen van alle Deelnemingen. Het verschil dat hierdoor ontstaat is goodwill. Het totaal aan goodwill betaalde bedrag is geprognoseerd op € 42.938.000 (€ 4.293.800 per Deelneming). Dit bedrag (inclusief verwerking van afschrijving ad 10% op jaarbasis) staat verantwoord op de balans onder financiële vaste activa. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze balanspost.

Materiële vaste activa

De balanspost materiële vaste activa betreft de materiële vaste activa van de Deelnemingen. Er wordt geprognoseerd dat de balansen van de Deelnemingen gezamenlijk, op de activazijde, voor € 4.000.000 (€ 400.000 per Deelneming) aan materiële vaste activa bezitten. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven (20% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelneming. Het Fonds prognosticeert dat de jaarlijkse investeringen gelijk zijn aan de afschrijvingen. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze balanspost.

Vlottende activa

De balanspost vlottende activa betreft de vlottende activa van de Deelnemingen met een looptijd korter dan 1 jaar. De balansen van de Deelnemingen bezitten geprognoseerd gezamenlijk, op de activazijde, voor € 24.000.000 (€ 2.400.000 per Deelneming) aan vlottende activa. De groei van de vlottende activa wordt jaarlijks met 2% geïndexeerd. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

Liquide middelen Deelnemingen

De balanspost liquide middelen Deelnemingen bestaat uit het saldo liquide middelen uit het cashflowoverzicht in (paragraaf 8.7 in dit Prospectus), verminderd met het saldo liquide middelen van het Fonds. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

Liquide middelen Fonds

De balanspost liquide middelen Fonds bestaat uit de stand van het banksaldo van de Uitgevende Instelling na mutatie in het desbetreffende boekjaar. De liquide middelen Fonds komen tot stand op basis van de onderstaande weergave in de cashflow van de Uitgevende Instelling. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

Enkelvoudige cashflow Uitgevende Instelling

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
Mutatie liquide middelen	8267	-7025	1753	1527	1300	873	646	2303
Saldo liquide middelen	8267	1242	2995	4522	5822	6695	7341	9644

Eigen vermogen Fonds

De balanspost eigen vermogen Fonds is het verschil tussen de bezittingen en de schulden op de balans. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

Achtergestelde Leningen Verkopers

Achtergestelde Leningen zullen door de Verkopers worden verschaft aan de Koopholdings. De Achtergestelde Leningen worden in beginsel vanaf jaar 6 afgelost. Gedurende de looptijd van de Achtergestelde Leningen is de Overnamelening, welke is verstrekt door het Fonds aan de Koopholding, preferent met betrekking tot alle rente- en aflossingsverplichtingen op de Achtergestelde Leningen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

Aandeel derden

Het Fonds beoogt een 50% aandelenbelang te verwerven in de Deelnemingen. De balanspost aandeel derden heeft betrekking op het 50% deel van het eigen vermogen dat ten goede komt aan de Verkopers die ook 50% aandelen zullen bezitten in de te verwerven Deelnemingen. Het aandeel derden is opgebouwd uit het gestorte aandelenkapitaal door de Verkopers plus het jaarlijks resultaat (50% aandeel derden) uit de Deelnemingen. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze balanspost.

Obligaties

De balanspost Obligaties betreft het totaal aan opgehaald vreemd vermogen, middels de uitgifte van Obligaties met als uitgangspunt € 18.750.000. Het Bestuur kan geen invloed uitoefenen op deze balanspost.

Overnamelingen Verkopers

Uitgangspunt is dat elke Verkoper in het kader van zijn of haar 50% aandelenbelang in een Deelneming, een Overnameling zal verstrekken aan de Deelneming. Het totale bedrag van de Overnamelingen is begroot op € 14.822.500 (€ 1.482.250 per Deelneming). De balanspost Overnamelingen Verkopers bestaat uit het totaal van de verstrekte Overnamelingen door de Verkopers. De Overnamelingen worden in beginsel in 6 jaar afgelost aan zowel de Verkopers als het Fonds. Als de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de Overnamelingen van het Fonds. Het Bestuur kan beperkte invloed uitoefenen op deze balanspost.

Vlottende passiva

De balanspost vlottende passiva betreft de kortlopende schulden van de Deelnemingen met een looptijd korter dan 1 jaar. De balanspost vlottende passiva van de Deelnemingen is geprognosticeerd, op de passivazijde, voor € 18.000.000 (€ 1.800.000 per Deelneming) aan vlottende passiva. De vlottende passiva worden jaarlijks met 2% geïndexeerd. Het Bestuur kan beperkt invloed uitoefenen op deze post.

8.7 CASHFLOW PROGNOSE FONDS (BASISSCENARIO)

Cashflow Fonds

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

Jaar	1	2	3	4	5	6	7	8
Cashflow uit operationele activiteiten								
Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting	-4682	9	885	1126	1370	1618	2080	2423
Afschrijvingen materiële vaste activa	144	816	832	849	866	883	901	919
Afschrijvingen goodwill	2576	4294	4294	4294	4294	4294	4294	4294
Cash uit operationele activiteiten	-1961	5119	6011	6269	6530	6795	7274	7636
Cashflow uit investeringsactiviteiten								
Mutatie investeringen materiële vaste activa	-144	-816	-832	-849	-866	-883	-901	-919
Mutatie in Deelnemingen	-31763	-21175	0	0	0	0	0	0
Mutatie werkkapitaal	-72	-122	-125	-127	-130	-132	-135	-11
Cash uit investeringsactiviteiten	-31979	-22114	-957	-976	-996	-1016	-1036	-930
Cashflow uit financieringsactiviteiten								
Mutatie storting aandelenkapitaal	10062	2541	0	0	0	0	0	0
Mutatie Overnamelingen Verkopers	8894	3459	-2470	-2470	-2470	-2470	-2470	0
Mutatie Achtergestelde Leningen Verkopers	6353	4235	0	0	0	-6353	-4235	0
Obligaties	18750	0	0	0	0	0	0	0
Uitgekeerd dividend Verkopers	0	-200	-200	-200	-200	0	0	-4250
Cashflow uit financieringsactiviteiten	44058	10035	-2670	-2670	-2670	-8823	-6706	-4250
Mutatie liquide middelen	10118	-6960	2383	2622	2864	-3044	-467	2455
Saldo liquide middelen	10118	3158	5541	8164	11028	7983	7516	9971

De posten worden hieronder nader toegelicht.

Nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting

Het nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting is het resultaat van het Fonds na belasting, inclusief het aandeel derden. Zie voor de opbouw van het nettoresultaat uit bedrijfsuitoefening na belasting paragraaf 8.5 van dit Prospectus.

Afschrijvingen materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of vervaardigingskosten minus de cumulatieve afschrijving. De materiële vaste activa worden in 5 jaar afgeschreven (20% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelneming.

Afschrijvingen goodwill

De goodwill bestaat uit het verschil tussen de totale betaalde Koopsom en het eigen vermogen van de Deelnemingen. De goodwill wordt gewaardeerd op de verkrijgingsprijs minus de cumulatieve afschrijvingen. De geschatte economische levensduur bedraagt 10 jaar, daarom wordt de goodwill in tien jaar afgeschreven (10% op jaarbasis). Er wordt afgeschreven vanaf het moment van verkrijging van de Deelnemingen.

Mutatie investeringen materiële vaste activa

De mutatie investeringen materiële vaste activa betreft de herinvesteringen in de materiële vaste activa, gelijk aan het bedrag afschrijving materiële vaste activa.

Mutatie in Deelnemingen

De mutatie in Deelnemingen bestaat uit de betaalde Koopsom met betrekking tot de te verwerven Deelnemingen.

Mutatie werkkapitaal

De mutatie werkkapitaal is het verschil tussen de vlottende activa op de balans van de Deelnemingen en de vlottende passiva op de balans van de Deelnemingen.

Mutatie storting aandelenkapitaal

Het saldo storting aandelenkapitaal is opgebouwd uit de agiostorting ad € 6.250.000 op de aandelen B in de Uitgevende Instelling en de storting ad € 6.352.500 in de Deelnemingen.

De storting door het Fonds in het aandelenkapitaal in 10 Deelnemingen ter grootte van € 635.250 per Deelneming (in totaal voor 10 Deelnemingen € 6.352.500 groot) wordt hier vervolgens van afgetrokken.

Mutatie Overnamelingen Verkopers

De mutatie Overnamelingen Verkopers muteert door de ontvangen Overnamelingen van de Verkopers voor hun 50% Deelneming en de jaarlijkse aflossing op de verstrekte Overnamelingen door Verkopers.

Mutatie Achtergestelde Leningen Verkopers

De mutatie Achtergestelde Leningen Verkopers muteert door de ontvangen Achtergestelde Leningen ad € 10.588.000 verstrekt door de Verkopers aan de Koopholdings.

De Achtergestelde Leningen worden in jaar 6 en jaar 7 afgelost. Gedurende de looptijd van de Achtergestelde Leningen zijnde Overnamelingen, welke worden verstrekt door het Fonds aan de Koopholdings, preferent met betrekking tot alle rente- en aflossingsverplichtingen op de Achtergestelde Leningen.

Obligaties

Dit betreft het totaalbedrag dat wordt opgehaald middels de uitgifte van Obligaties met als uitgangspunt € 18.750.000.

Uitgekeerd dividend Verkopers

In geval een Koopholding aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen heeft voldaan en er een vrije kasstroom positie overblijft, kan deze worden uitgekeerd in de vorm van dividend aan de aandeelhouders, waaronder Verkopers. De voorwaarde om tot een dividenduitkering over te gaan wordt vastgelegd in de aandeelhoudersovereenkomst. Het Fonds beoogt een pay out ratio (het deel van de nettowinst dat door de Deelnemingen wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders) van circa 50%.

Mutatie liquide middelen

Dit betreft de verandering van het saldo van de liquide middelen van de Deelnemingen en het Fonds tezamen.

8.8 PROGNOSE OPGEBOUWD FONDSVERMOGEN VAN HET FONDS (BASISSCENARIO)

In deze paragraaf wordt het opgebouwd fondsvermogen berekend op basis van de verwachte operationele resultaten en waardeontwikkeling van de Deelnemingen.

Opgebouwd fondsvermogen van het Fonds

(alle bedragen zijn afgerond, wat kan resulteren in afrondingsverschillen en x 1000 EURO)

Boekjaar	1	2	3	4	5	6	7	8
EBITDA Deelnemingen	6549	11133	11356	11583	11815	12051	12292	12538
Multiple	4,85	4,85	4,85	4,85	4,85	4,85	4,85	4,85
Waarde Deelnemingen	31763	53997	55077	56178	57302	58448	59617	60809
Schuldpositie (vreemd vermogen Deelnemingen)								
Overnamelingen Fonds	-8894	-12352	-9882	-7411	-4941	-2470	0	0
Overnamelingen Verkopers	-8894	-12352	-9882	-7411	-4941	-2470	0	0
Achtergestelde Leningen Verkopers	-6353	-10588	-10588	-10588	-10588	-4235	0	0
Liquide middelen Deelnemingen	1851	1916	2546	3642	5205	1288	175	328
Aandeelhouderswaarde Deelnemingen 100%	9474	20621	27272	34409	42038	50560	59792	61137
Aandeelhouderswaarde van het Fonds 50%	4737	10310	13636	17205	21019	25280	29896	30568
Vorderingen van het Fonds op de deelnemingen	8894	12352	9882	7411	4941	2470	0	0
Liquide middelen van het Fonds	8267	1242	2995	4522	5822	6695	7341	9644
Fondsvermogen	21897	23904	26513	29138	31782	34446	37237	40212
Schuld aan de Obligatiehouders	-18750	-18750	-18750	-18750	-18750	-18750	-18750	-18750
Reservering Rentetoeslag	-205	-410	-615	-821	-1026	-1231	-1436	-1641
Netto fondsvermogen van het Fonds	2942	4744	7147	9567	12006	14465	17051	19821

EBITDA Deelnemingen

Dit betreft het totaalresultaat van alle Deelnemingen tezamen aan het einde van enig jaar. De EBITDA Deelnemingen is met 2% op jaarbasis geïndexeerd.

Multiple

De multiple wordt toegepast om de waarde van een Deelneming vast te stellen. Het Fonds prognosticeert dat de Deelnemingen worden aangekocht tegen een multiple van 4,85 keer de EBITDA.

Schuldpositie (vreemd vermogen Deelnemingen)

Het vreemd vermogen bestaat uit de Overnamelingen verschaft door het Fonds en de Verkopers, alsmede de Achtergestelde Leningen verstrekt door de Verkopers.

Overnamelingen Fonds

Het Fonds verstrekt (voor een 50% aandelenbelang in 10 Deelnemingen) voor in totaal € 14.822.500 (€ 1.482.250 per Deelneming) aan Overnamelingen. Het uitgangspunt is dat de Overnamelingen binnen 6 jaar in gelijke delen worden afgelost. Als de onderhandelingsruimte dit toelaat, streeft het Fonds ernaar om de Overnamelingen van de Verkopers achter te stellen op de Overnamelingen van het Fonds.

Overnamelingen Verkopers

De Verkopers verstrekken (voor hun 50% aandelenbelang in 10 Deelnemingen) voor in totaal € 14.822.500 (€ 1.482.250 per Deelneming) aan Overnamelingen. Het uitgangspunt is dat de Overnamelingen binnen 6 jaar in gelijke delen worden afgelost.

Achtergestelde Leningen Verkoper

De Verkopers verstrekken voor in totaal € 10.588.000 (€ 1.058.800 per Deelneming) aan Achtergestelde Leningen. De Achtergestelde Leningen worden in jaar 6 in een keer afgelost. Het uitgangspunt is dat de achtergestelde Leningen zijn achtergesteld op de Overnamelingen van het Fonds.

Voorgenoemde leningen worden allen op het niveau aan de Koopholding verstrekt. De totale schuldpositie van het Fonds neemt af, omdat de Koopholdings uit de gerealiseerde resultaten van de Deelnemingen gedurende de Looptijd van het Fonds een aflossing doen aan de verstrekkers van de Overnamelingen en de Achtergestelde Leningen.

Liquide middelen Deelnemingen

Dit is het saldo van de liquide middelen van alle Deelnemingen.

Aandeelhouderswaarde van het Fonds 50%

Het Fonds heeft als uitgangspunt een 50% belang in alle Deelnemingen te verwerven. Dit betekent dat het Fonds recht heeft op 50% van de aandeelhouderswaarde van alle Deelnemingen. Dit bedrag wordt berekend door de waarde van de Deelnemingen inclusief de liquide middelen te verminderen met de waarde van het vreemd vermogen en vervolgens te vermenigvuldigen met 50%.

Vorderingen van het Fonds op de Deelnemingen

Dit betreft de Overnamelingen ter grootte van € 14.822.500 (€ 1.482.250 per Deelneming), die het Fonds verstrekt aan de Deelnemingen. De looptijd van de door het Fonds verstrekte Overnamelingen bedraagt in beginsel 6 jaar. De rente die het Fonds beoogt te ontvangen op Overnamelingen bedraagt 8,5%. Het Fonds beoogt de door haar verstrekte Overnamelingen binnen 6 jaar in gelijke delen retour te ontvangen. De vorderingen van het Fonds op de Deelnemingen zijn in de geconsolideerde balans in paragraaf 8.6 in dit Prospectus niet zichtbaar omdat deze vorderingen op geconsolideerd niveau worden gesaldeerd met de schuld van de Deelnemingen aan het Fonds.

Liquide middelen van het Fonds

Dit is het saldo van de liquide middelen van het Fonds.

Schuld aan de Obligatiehouders

Dit betreft het totaal aan uitstaande vorderingen van de Obligatiehouders. Het uitgangspunt voor dit bedrag is € 18.750.000.

Reservering Rentetoeslag

Dit betreft de reservering van de Rentetoeslag die de Obligatiehouders bij (gedeeltelijke) aflossing van de Obligaties vergoed krijgen. In het basisscenario wordt er van uit gegaan dat de Obligaties in 1 keer aan het einde van de Looptijd afgelost worden. De Rentetoeslag verschilt tussen de klassen Obligaties en vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag voor de klasse A Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse B Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse C Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag voor de klasse D Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en samen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Netto fondsvermogen van het Fonds

Het netto fondsvermogen van het Fonds is opgebouwd uit het verschil tussen alle bezittingen van het Fonds na aflossing van de Obligaties en de Rentetoeslag. Dit resultaat komt ten goede aan de aandeelhouders van het Fonds.



8.9 EXIT STRATEGIE VAN HET FONDS

8.9.1 'Exit scenario's

De exit strategie van het Fonds ten tijde van de aflossing van de Obligaties is beschreven in paragraaf 5.8 op pagina 42. Prognose elementen die horen bij de exit scenario's herfinanciering respectievelijk verkoop zijn beschreven in paragrafen 8.9.2 en 8.9.3.

Er kleven risico's aan de verschillende exit scenario's. Deze zijn in detail beschreven onder "Tegenvallende liquidatie van illiquide bezittingen" op pagina 11.

Een uitgifte van obligaties kan bijvoorbeeld tegenvallen of geheel niet slagen indien de marktomstandigheden op het moment van de aanbieding van obligaties ongunstig zijn, bijvoorbeeld bij een lage rentestand. Ook kan het zijn dat beleggers om andere redenen weinig of geen interesse hebben in het kopen van obligaties.

Toegang tot bankfinanciering zou kunnen tegenvallen of in het geheel niet kunnen slagen indien bijvoorbeeld banken geen vertrouwen hebben in het Fonds of indien de rente op het moment van herfinanciering erg hoog is. Wat een te hoge rente is, is op dit moment moeilijk in te schatten. Dat heeft immers te maken met de financiële situatie van het Fonds op dat moment. Het Bestuur verwacht dat een rente ter hoogte van de rente die op de Obligaties wordt betaald of daaronder in elk geval niet te hoog zal zijn.

Het risico bestaat dat als het Fonds overgaat tot verkoop van Deelnemingen onder druk, dit een negatief effect heeft op de prijs die het Fonds voor de Deelnemingen krijgt.

8.9.2 Herfinancieringsscenario

De Uitgevende Instelling geeft er de voorkeur aan bij gebrek aan liquide middelen de Obligaties af te lossen en/of de Rentetoeslag uit te keren door herfinanciering, omdat het Fonds de verworven Deelnemingen voor onbepaalde tijd wil aanhouden om zo maximale groei van de Deelnemingen te realiseren. Dit geldt als het uitgangspunt van het Fonds en de prognoses.

De Uitgevende Instelling zal voor herfinanciering opteren in het geval de termijn van de ingezette investeringsstrategie de aflossingsdatum van de Obligaties overschrijdt.

De Obligaties kunnen worden afgelost en/of de Rentetoeslag kan worden uitgekeerd door middel van een bankfinanciering of door middel van de uitgifte van nieuwe obligaties. Bestaande Obligatiehouders zijn niet verplicht in een eventuele nieuwe uitgifte van obligaties te participeren. De voorwaarden (looptijd/rente/aflossing/etc.) worden te zijner tijd bepaald door de dan geldende marktomstandigheden op het moment van aflossing. In het geval herfinanciering (deels) niet mogelijk is zal het Fonds haar aandelenbelang in (een deel van) haar Deelnemingen verkopen.

8.9.3 Verkoopscenario

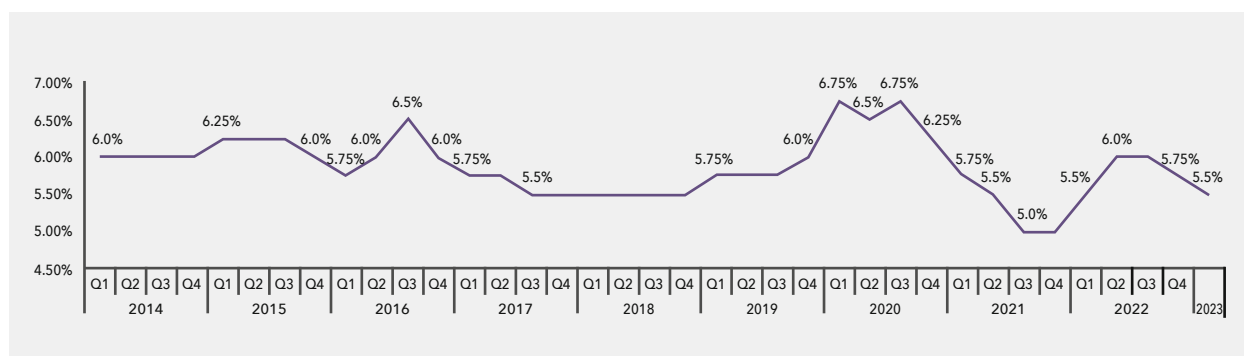
Het Fonds is erop gericht de Deelnemingen voor onbepaalde tijd aan te houden. Echter, het is niet uitgesloten dat de Deelnemingen (deels) moeten worden verkocht om aflossing mogelijk te maken. Het Fonds prognosticeert dat alle Deelnemingen worden verworven tegen 4,85 keer de EBITDA. Het Fonds gaat ervan uit dat dit ook geldt bij de verkoop.

De marktriscopremie (het verwachte rendement dat beleggers verwachten voor het extra risico dat investeren in de marktportefeuille oplevert in vergelijking met een risicovrije investering) betreft momenteel 5,5%. De marktriscopremie heeft effect op de multiple. Als de marktriscopremie stijgt, heeft dit een negatieve impact (een lagere verkoop multiple). Als de marktriscopremie daalt, heeft dit een positief effect (een hogere verkoop multiple).

Vanaf 2014 tot en met kwartaal 1 2023 fluctueert de marktrente tussen de 6% en 5,5%. Het Fonds heeft een looptijd van 8 jaar. Gelet op de beperkte fluctuatie van de marktriscopremie over 2014 - kwartaal 1 2023 gaat het Bestuur in haar prognoses uit dat de verkoop multiple gelijk blijft aan de aankoop multiple.

Deelnemingen die failliet gaan in scenario A, zitten niet meer in portefeuille van het Fonds. Dit betekent de multiplier 4.85 over de resterende Deelnemingen wordt berekend die nog in portefeuille van het Fonds resteren.

Historische marktrisicopremie 2014 - kwartaal 1 2023



Bron: KPMG Equity Market Risk Premium - Research Summary 31 maart 2023

8.9.4 Scenarioanalyse

De scenarioanalyse evalueert het effect van gelijktijdige veranderingen in een reeks variabelen, zoals inkomende en uitgaande cashflows, op de opbrengsten van het Fonds en zijn Deelnemingen. Onderstaand staan vier scenario's weergegeven. In paragraaf 8.8 wordt het opgebouwd fondsvermogen berekend op basis van de verwachte waardeontwikkeling. In het navolgende wordt mede de impact op het opgebouwd fondsvermogen in andere scenario's inzichtelijk gemaakt.

Het basisscenario

Dit scenario komt tot stand op basis van de financiële uitgangspunten, zoals beschreven in paragraaf 8.1 tot en met paragraaf 8.8 van dit Prospectus.

Scenario A

Dit scenario komt tot stand op basis van een negatieve afwijking van de EBITDA van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen van 25% ten opzichte van het basisscenario. In scenario A wordt rekening gehouden met faillissement van twee tot drie Deelnemingen.

Het Fonds is voornemens in 10 Deelnemingen te participeren. Indien er 2 tot 3 Deelnemingen failliet gaan betekent dit gemiddeld ongeveer 25% minder winst. Dit betekent eveneens dat de verkoopopbrengst op einddatum ook 25% lager is dan begroot. In scenario A gaat het Bestuur uit van een verkoop multiple ad 4.85 welke gelijk is aan de aankoop multiple. Als de winst gedurende de gehele looptijd 25% lager is, dan bedraagt de minimale multiple waarbij de Obligaties, inclusief de Rentetoeslag, nog kunnen worden afgelost na verkoop van Deelnemingen een multiple ad 3.85. Bij een verkoop multiple in jaar 8 ad 3.85 beschikt het Fonds over een bedrag ad € 2.103.000 aan liquide middelen. De verwachte verkoopopbrengst van het aandelenbelang (50%) van het Fonds in de Deelnemingen bedraagt € 18.392.000. Na aflossing van de Obligatielening (€ 18.750.000) en de Rentetoeslag ad (€ 1.641.000) bedraagt het resterende Fondsvermogen € 104.000.

Indien de multiple lager uitkomt dan 3.85, dan is het Fonds niet in staat uit verkoop aan al haar verplichtingen onder de Obligaties te voldoen. Indien bij verkoop een gemiddelde multiple van 1.77 of minder wordt gerealiseerd, dan beschikt het Fonds aan het eind van de looptijd over helemaal geen liquide middelen. In dit geval zou de waarde van de vorderingen van de Obligatiehouders (bestaande uit de Obligatielening en Rentetoeslag) nihil zijn, tenzij het Fonds kan herfinancieren. De kans op herfinanciering is dan beperkt, omdat de financiële stand van zaken van het Fonds dan erg negatief is, wat een bezwaar zal zijn voor potentiële financiers.

We wijzen er nogmaals op dat uitgangspunt is dat in plaats van verkoop van Deelnemingen het Fonds over gaat tot herfinanciering in de vorm van een nieuwe obligatie-uitgifte of het aantrekken van bankfinanciering.

Scenario B

Dit scenario komt tot stand op basis van een negatieve afwijking van de EBITDA van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen van 10% ten opzichte van het basisscenario.

Scenario C

Dit scenario komt tot stand op basis van een positieve afwijking van de EBITDA van de MKB-ondernemingen waarin zal worden deelgenomen van 10% ten opzichte van het basisscenario.

Scenario D

Dit scenario komt tot stand op basis van een earn-out¹, waarbij het Bestuur ervan uitgaat dat bij 2 van de 10 door het Fonds te verwerven Deelnemingen een earn-out kan worden bewerkstelligd. In dit scenario wordt de earn-out uitgekeerd aan de Verkopers, uit de aangehouden reserves.

Scenario E

Dit scenario komt tot stand op basis van een earn-out¹, waarbij het Bestuur ervan uitgaat dat bij 2 van de 10 door het Fonds te verwerven Deelnemingen een earn-out kan worden bewerkstelligd. In dit scenario wordt de earn-out niet uitgekeerd, omdat de EBITDA 20% negatief afwijkt van de door de Verkopers afgegeven EBITDA-prognoses. Het Fonds zal in dit scenario in jaar 4 een additionele Deelneming verwerven met de aangehouden reserve voor de earn-out.

1 Een Earn-out is een mechanisme waarbij een deel van de Koopsom (in dit scenario 18,9%) van een deelneming afhankelijk wordt gemaakt van de daadwerkelijk gerealiseerde EBITDA (ten opzichte van de door de Verkoper van de Deelneming geprognosticeerde EBITDA) van de deelneming na transactiedatum. Het Bestuur gaat er van uit dat de earn-out over een periode van 2 boekjaren wordt berekend omdat dit gebruikelijk is in de markt. Dit betekent dat de Deelneming 2 boekjaren na transactiedatum de door Verkopers geprognosticeerde EBITDA moet realiseren om aanspraak te maken op de volledige earn-out uitkering.

In onderstaande aflossingsscenario's zijn het basisscenario, scenario A, scenario B, scenario C, scenario D en scenario E weergegeven.

Aflossingsscenario's Fonds (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Basisscenario	Scenario A	Scenario B	Scenario C	Scenario D	Scenario E
Afwijking m.b.t. de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus.	Geen afwijking	-25% afwijking	-10% afwijking	+10% afwijking	Earn-out uitkering	Earn-out wordt niet uitgekeerd, aankoop additionele Deelneming
Totaal tot het Fonds ter beschikking staande liquide middelen	9644	2103	6951	12850	9638	9097
Aflossing Obligaties aan de Obligatiehouders aan het einde van de Looptijd	-18750	-18750	-18750	-18750	-18750	-18750
Uitkering Rentetoeslag aan het einde van de Looptijd.	-1641	-1641	-1641	-1641	-1641	-1641
Saldo nog te financieren aflossing aan de Obligatiehouders	-10747	-18288	-13440	-7541	-10753	-11294
Aandeelhouderswaarde van het Fonds (50%) in de Deelnemingen	30568	18647	25512	33573	30573	30557
Vordering uit hoofde van de door het Fonds verstrekte Overnamelingen aan de Deelnemingen.	0	4447	1853	0	0	117
Waarde illiquide bezittingen (aandelenbelang in en vordering op de Deelnemingen)	30568	23094	27365	33573	30573	30674
Resterende Fondsvermogen van het Fonds na aflossing aan de Obligatiehouders	19821	4805	13925	26032	19820	19380

Het basisscenario

- **0% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus**

In het basisscenario beschikt het Fonds over een bedrag ad € 9.644.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds volledig afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 30.568.000 aan Illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen



In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 40.212.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 18.750.000 vermeerderd met een bedrag ad € 1.641.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 20.391.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 10.747.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 47% (liquide middelen)/ 53% (illiquide bezittingen).

In het basisscenario zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Scenario A

- **-25% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus**

In scenario A beschikt het Fonds over een bedrag ad € 2.103.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds voor 70% afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 23.094.000 aan Illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen en een resterende vordering (uit hoofde van de Overnamelingen) op de Deelnemingen ad € 4.447.000.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 25.555.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 18.750.000 vermeerderd met een bedrag ad € 1.641.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 20.391.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 18.288.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 10% (liquide middelen)/ 90% (illiquide bezittingen).

In scenario A zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario A wordt gerekend met een negatieve afwijking van 25% in de EBITDA heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:

Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario A

(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	-1332	-3277	-2030	-767	511	1806	3225	4805

Scenario B

- **-10% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus**

In scenario B beschikt het Fonds over een bedrag ad € 6.951.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds voor 87,5% afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 27.365.000 aan illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen en een resterende vordering (uit hoofde van de Overnamelingen) op de Deelnemingen ad € 1.853.000.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 34.316.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 18.750.000 vermeerderd met een bedrag ad € 1.641.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 20.391.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 13.440.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen/ illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 34% (liquide middelen)/ 66% (illiquide bezittingen).

In scenario B zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario B wordt gerekend met een negatieve afwijking van 10% in de EBITDA heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:

Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario B

(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	1232	1538	3486	5455	7447	9462	11608	13925

Scenario C

- **+10% afwijking met betrekking tot de EBITDA-uitgangspunten in dit Prospectus**

In scenario C beschikt het Fonds over een bedrag ad € 12.850.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds volledig afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 33.573.000 aan illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 46.423.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 18.750.000 vermeerderd met een bedrag ad € 1.641.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 20.391.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 7.541.000 via illiquide bezittingen (door verkoop van Deelnemingen) liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.



De verhouding liquide middelen / illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 63% (liquide middelen)/ 37% (illiquide bezittingen).

In scenario C zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario C wordt gerekend met een positieve afwijking van 10% in de EBITDA heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:

Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario C

(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	4652	7957	10835	13740	16674	19637	22737	26032

Scenario D

- Earn-out uitkering**

In scenario D gaat het Bestuur ervan uit dat de EBITDA van beide Deelnemingen waarvoor een earn-out is overeengekomen, conform de door Verkopers opgestelde prognoses worden gerealiseerd. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat er in het eerste jaar en in het tweede jaar 1 Deelneming wordt verworven op basis van een earn-out.

Het Bestuur verwacht dat 18,9% van de Koopsom per Deelneming kan worden gereserveerd voor de earn-out uitkering. De earn-out is achteraf (verdeeld over 2 boekjaren) verschuldigd en wordt per Boekjaar (maximaal 2 Boekjaren) op basis van de gerealiseerde EBITDA uitgekeerd. Dit betekent dat de resterende Koopsom voor beide Deelnemingen in jaar 2, 3 en 4 wordt nabetaald (respectievelijk € 500.000, € 1.000.000 en € 500.000).

In scenario D beschikt het Fonds over een bedrag ad € 9.638.00 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds volledig afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 30.573.000 aan illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 40.211.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 18.750.000 vermeerderd met een bedrag ad € 1.641.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 20.391.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 10.753.000 te herfinancieren of door verkoop van Deelnemingen liquide te maken, om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen / illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 47% (liquide middelen)/ 53% (illiquide bezittingen).

In scenario D zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario D wordt gerekend met de uitkering van de earn-out in jaar 2, jaar 3 en jaar 4 heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:

Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario D

(alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	3439	5477	7378	9552	11995	14457	17047	19820

Scenario E

- **Earn-out wordt niet uitgekeerd; aankoop additionele Deelneming**

In scenario E gaat het Bestuur er van uit dat de door Verkopers opgestelde EBITDA-prognoses van beide Deelnemingen waarvoor een earn-out is overeengekomen niet worden gerealiseerd en dat de EBITDA 20% per Deelneming afwijkt. Dit betekent dat de resterende Koopsom ad € 2.000.000 (€ 1.000.000 per Deelneming) niet wordt nabetaald en de hiervoor bedoelde reserve van in totaal € 2.000.000 in jaar 4 wordt geherinvesteerd in een additionele Deelneming.

Voor de verwerving van de additionele Deelneming gaat het Bestuur uit van uitgangspunten welke gelijkwaardig zijn aan de transactie-assumpties, zoals beschreven in paragraaf 5.7 van het prospectus, te weten:

Totale Koopsom (4,85 keer de EBITDA):	€ 2.500.000
EBITDA:	€ 515.464
Door de Verkoper aan de Koopholding verstrekte Achtergestelde Lening:	€ 500.000

In scenario E beschikt het Fonds over een bedrag ad € 9.097.000 aan liquide middelen. In dit scenario zijn de Overnamelingen verstrekt door het Fonds voor 99% afgelost. Daarnaast beschikt het Fonds over € 30.674.000 aan illiquide bezittingen. De illiquide bezittingen zijn opgebouwd uit de 50% aandeelhouderswaarde van het Fonds in de Deelnemingen en een resterende vordering (uit hoofde van de Overnamelingen) op de Deelnemingen ad € 117.000.

In totaal beschikt het Fonds over een vermogen (voor aflossing aan de Obligatiehouders en uitkering van de Rentetoeslag) van € 39.654.000.

Het Fonds heeft aan de Obligatiehouders een aflossingsverplichting ad € 18.750.000 vermeerderd met een bedrag ad € 1.641.000 Rentetoeslag. In totaal bedraagt de verplichting van het Fonds aan de Obligatiehouders op einddatum: € 20.391.000.

Na aftrek van de liquide middelen van het Fonds dient het Fonds een bedrag ad € 11.294.000 door verkoop van Deelnemingen liquide te maken om aan haar verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

De verhouding liquide middelen / illiquide bezittingen die moeten worden aangewend om aan alle aflossingsverplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen, bedraagt 45% (liquide middelen)/ 55% (illiquide bezittingen).

In scenario E zijn alle Couponrentes en de Rentetoeslag tijdig aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

Invloed op het opgebouwd fondsvermogen

Doordat er in scenario E wordt gerekend met een de aankoop van een additionele Deelneming in jaar 4 heeft deze afwijking invloed op de ontwikkeling van het opgebouwd fondsvermogen in het Fonds. De afwijking van het opgebouwd fondsvermogen wordt als volgt geprognosticeerd:



Ontwikkeling netto fondsvermogen van het Fonds Scenario E (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8
Netto fondsvermogen van het Fonds	2871	3097	6643	9054	11506	13988	16590	19380

Resterende fondsvermogen

Het resterende fondsvermogen van het Fonds, komt ten goede aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. Dit geldt voor alle weergegeven scenario's.

8.10 TUSSENTIJDSE AFLOSSINGSCENARIO

In de onderstaande tabel wordt een tussentijds aflossingsscenario gepresenteerd. Het uitgangspunt in dit scenario, dat afwijkt van het basisscenario, is dat het Fonds vanaf het begin van jaar 4, uit de door het ontvangen aflossingen op de verstrekte Overnamelingen en dividendinkomsten, 10% van de Nominale Waarde, inclusief de daarover opgebouwde Rentetoeslag, aan alle Obligatiehouders gelijktijdig aflost.

In werkelijkheid kan een aflossingsscenario anders zijn, bijvoorbeeld omdat de er minder of meer op de Overnameling aan het Fonds wordt afgelost. De weergegeven liquiditeitspositie betreft die van het Fonds exclusief de liquide middelen van de (resterende) Koophoudings.

Tussentijdse aflossing scenario (alle bedragen zijn afgerond en x 1000 EURO)

Jaar	4	5	6	7	8
Liquide middelen van het Fonds bij aanvang van het desbetreffende jaar	2995	2751	2385	1696	884
Mutatie liquide middelen Fonds, inclusief 10% tussentijdse aflossing van de Nominale Waarde	-305	-448	-792	-935	805
Uitkering Rentetoeslag	0	0	0	0	0
Liquiditeitspositie van het Fonds aan het einde van het desbetreffende jaar	2690	2303	1593	761	1689
Nominale waarde Obligaties	18750	18750	18750	18750	18750
Aflossingspercentage	10%	10%	10%	10%	10%
Aflossing Nominale Waarde Obligaties, bij aanvang van het desbetreffende jaar	1875	1875	1875	1875	1875
Uitkering Rentetoeslag over de Nominale Waarde, bij aanvang van het desbetreffende jaar	62	82	103	123	144
Totale tussentijdse aflossing, inclusief Rentetoeslag	1937	1957	1978	1998	2019
Resterende Nominale Waarde van de Obligaties	16875	15000	13125	11250	9375
Rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis	104	209	313	417	521
Totale cumulatieve rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis	104	313	626	1043	1564

Op de Rentetoeslag kan, aan het einde van de Looptijd, een besparing ad € 308.000 gerealiseerd worden. Om deze reden is de besparing van de Rentetoeslag niet zichtbaar in bovenstaand overzicht onder de kopjes "Rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis" en "Totale cumulatieve rentebesparingen van het Fonds op jaarbasis".

Fiscale aspecten

9.1 INLEIDING

Dit hoofdstuk geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten voor Obligatiehouders ten aanzien van de door hen gehouden Obligaties.

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie en het overzicht vormt geen advies voor de individuele Obligatiehouders. De fiscale gevolgen zijn voor een individuele Obligatiehouder afhankelijk van zijn individuele fiscale positie. Potentiële Obligatiehouders dienen, mede in verband met hun specifieke omstandigheden, hun (persoonlijk) fiscale adviseur (periodiek) te raadplegen. De belastingwetgeving van de lidstaat van de Obligatiehouder en van het land van oprichting van de Uitgevende Instelling kan een weerslag hebben op de inkomsten uit de Obligaties.

Deze paragraaf is opgesteld met inachtneming van de stand van de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland per 1 januari 2021. De Nederlandse belastingheffing is dynamisch, dus dient de Obligatiehouder rekening te houden met wijzigingen in belastingwetgeving, jurisprudentie en de dagelijkse (fiscale) praktijk, eventueel met terugwerkende kracht. Veranderingen in inzichten van de belastingdienst of in wettelijke regelingen zijn voor rekening en risico van de Obligatiehouder.

9.2 INKOMSTENBELASTING VOOR PARTICIPERENDE NATUURLIJKE PERSONEN

In de Wet op de inkomstenbelasting 2001 vindt de belastingheffing van natuurlijke personen plaats door middel van een boxenstelsel. Box 1 bevat het inkomen uit werk en woning, belast tegen het progressieve tarief (in 2021 maximaal 49.50%). Box 2 is voor de Obligatiehouders in casu niet van toepassing, omdat er sprake is van Obligaties en niet van (rechten op) aandelen, winstbewijzen of stemrecht in de algemene vergadering van de Uitgevende Instelling. Box 3 bevat het forfaitair inkomen uit sparen en beleggen.

Box 1 inkomen uit werk en woning

Voor in Nederland woonachtige particulieren die de Obligaties tot het ondernemingsvermogen dan wel tot het resultaat uit overige werkzaamheden dienen te rekenen, geldt dat het resultaat behaald met Obligaties belast wordt in box 1 tegen het progressieve tarief.

Box 3 inkomen uit sparen en beleggen

Voor in Nederland woonachtige particulieren voor wie de Obligaties niet in box 1 vallen, geldt dat die in de heffing van box 3 zullen worden betrokken. In box 3 worden uw (fictieve) inkomsten uit sparen en beleggen belast. De belasting die in box 3 geheven wordt noemen we vermogensrendementsheffing.

Het inkomen uit sparen en beleggen wordt bepaald door de rendementsgrondslag te vermenigvuldigen met een forfaitair rendement. Het forfaitair rendement wordt bepaald aan de hand van twee rendementsklassen (een spaardeel en een beleggingsdeel). Dit resulteert in een forfaitair rendement van tussen 1.818% en 5,53%.

Over het berekende rendement wordt een vast belastingpercentage van 31% berekend. De belastingdruk over uw vermogen in box 3 is in 2022 nu 0,56% tot 1,71%, afhankelijk van de omvang van uw vermogen.

Hieronder staan de juiste bedragen en percentages voor de belastingheffing in Box 3 in 2022. Deze heffing is vanaf 1 januari 2022 bepaald.

Rendementsgrondslag	Spaardeel -0.01%	Beleggingsdeel 5,53%	Forfaitair rendement	Heffing over het vermogen
Tot € 50.650	67%	33%	1,818%	0,56%
Vanaf € 50.651 tot € 962.351	21%	79%	4,336%	1,34%
Vanaf € 962.351	0%	100%	5,53%	1,71%

Iedere belastingplichtige heeft een vrijstelling in box 3: een bedrag waarover u geen belasting hoeft te betalen. Dit heffingsvrije vermogen is voor 2022 € 50.650, zonder fiscaal partner en € 101.300 met fiscaal partner.

Jaarlijks ontvangt u voor de fiscus een waarde-opgave van de Obligaties per 1 januari van het betreffende jaar.

9.3 DEELNAME DOOR RECHTSPERSONEN

Voor Obligatiehouders die kwalificeren als een vennootschapsbelastingplichtige entiteit, zullen de voordelen en de kosten die samenhangen met de Obligaties onderdeel vormen van de belastinggrondslag voor de vennootschapsbelasting. Het tarief (2022) van de Nederlandse vennootschapsbelasting bedraagt 15% voor winsten tot € 395.000 en 25,8% voor het meerdere.

9.4 SCHENK- EN ERFBELASTING

Bij het overlijden van een in Nederland wonende Obligatiehouder of bij schenking van een Obligatie is de waarde in het economisch verkeer onderworpen aan de heffing van de Nederlandse schenk- en erfbelasting. De hoogte van dit tarief, alsmede eventuele vrijstellingen, is afhankelijk van de totale hoogte van de erfrechtelijke verkrijging en/of schenking en de mate van verwantschap.

9.5 OMZETBELASTING

Er is geen omzetbelasting (BTW) schuldig over de inleg van de Obligatiehouders. Ook is er geen omzetbelasting verschuldigd voor het verstrekken van financieringen door het Fonds alsmede mogelijke tussentijdse aan- en verkoop van Obligaties.

9.6 BRONBELASTING

Nederland kent geen bronheffing op rente. Op de rente die aan de Obligatiehouders wordt betaald, zal daarom geen bronbelasting worden ingehouden. De Obligatiehouders komt geen dividend toe.

Inschrijving en uitgifte

10.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk wordt de inschrijvingsprocedure beschreven. Een potentiële Obligatiehouder kan inschrijven op één of meerdere Obligaties door middel van inzending van het ingevulde inschrijfformulier, dat is opgenomen als bijlage 2 bij dit Prospectus.

10.2 INSCHRIJVINGSPERIODE EN UITGIFTEDATUM

De inschrijvingsperiode start 6 werkdagen nadat het Prospectus algemeen verkrijgbaar is gesteld, op 25 september 2023 en sluit op 18 maart 2024, tenzij deze door de Uitgevende Instelling wordt verlengd tot uiterlijk 15 september 2024. De uitgifte datum is de werkdag na sluiting van de inschrijvingsperiode. Op die datum zullen alle Obligaties worden uitgegeven. Als de inschrijvingstermijn wordt verlengd en daarmee de uitgifte datum later zal zijn dan 19 maart 2024 dan zal dit op de website www.mkbpartmij.nl kenbaar worden gemaakt. In geval van verlenging van de inschrijvingstermijn (dus een uitgiftedatum na 19 maart 2024) blijft de uiterlijke aflossingsdatum van 19 maart 2032 van kracht.

10.3 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIES

De aankoop van Obligaties is mogelijk vanaf € 20.000 per belegger.

Bij dit Prospectus treft u in Bijlage 2 een inschrijfformulier aan. U kunt het inschrijfformulier ook per e-mail (info@mkbpartmij.nl) of per telefoon (020 213 8700) aanvragen.

Indien u besluit in te schrijven op Obligaties kunt u het inschrijfformulier samen met een kopie van een geldig legitimatiebewijs opsturen aan:

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij
Antwoordnummer 47572
1070 WE AMSTERDAM

U heeft ook de mogelijkheid om:

- het inschrijfformulier online in te vullen via: <https://www.mkbpartmij.nl/deelnemen>; of
- het inschrijfformulier samen met een kopie van een geldig identiteitsbewijs in te scannen en per e-mail te sturen naar info@mkbpartmij.nl. Wij verzoeken u in dat geval het originele inschrijfformulier per reguliere post na te sturen.

10.4 TOEWIJZING VAN DE OBLIGATIES

Om toe te treden tot het Fonds moet de volgende procedure worden gevolgd:

1. De inschrijver stuurt een compleet ingevuld en ondertekend inschrijfformulier (digitaal of per post) naar de Uitgevende Instelling samen met een kopie van een geldig legitimatiebewijs.
2. Na ontvangst van het inschrijfformulier zal de Uitgevende Instelling de inschrijver binnen drie werkdagen een schriftelijke bevestiging van de toegewezen Obligaties toezenden. In deze bevestiging staat het klantnummer vermeld, waaronder de betreffende Obligaties in het Register van Obligatiehouders op naam worden geregistreerd.
3. De inschrijver dient binnen veertien dagen na dagtekening van de toewijzingsbrief de betreffende Nominale Waarde en (indien van toepassing) de Emissiekosten te voldoen op een nader te specificeren bankrekeningnummer t.n.v. Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. (de Uitgevende Instelling).
4. Zodra de inleg van de inschrijver door de Uitgevende Instelling is ontvangen, ontvangt de inschrijver een ontvangstbevestiging, waarna de initiële rente van 3% op jaarbasis verschuldigd zal zijn.
5. Zodra de Obligaties worden uitgegeven zal de vaste rente, die per klasse Obligatie verschilt, verschuldigd zijn.

De inschrijfformulieren worden behandeld op volgorde van binnenkomst. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om geen of slechts gedeeltelijk Obligaties toe te wijzen, om welke reden dan ook.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgave van redenen de uitgifte van Obligaties geen doorgang te laten vinden. In dat geval stort de Uitgevende Instelling de storting van de Obligatiehouders terug, inclusief de Emissiekosten. Tevens wordt dan de verschuldigde tussentijdse rente van 3% op jaarbasis uitgekeerd.

Intrekking of vermindering van een inschrijving is mogelijk tot uiterlijk twee weken na dagtekening van de schriftelijke toewijzing, doch uitsluitend met toestemming van de Uitgevende Instelling. Als tussen het tijdstip van de goedkeuring van dit Prospectus en het tijdstip van de afsluiting van inschrijvingsperiode van de Obligaties zich een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid voordoet die verband houdt met de informatie in het Prospectus dan zal de Uitgevende Instelling een aanvullend van het Prospectus in de zin van artikel 23 van Verordening (EU) 2017/1129 publiceren, in welk geval inschrijvers het recht hebben om binnen twee werkdagen na de publicatie van dat document de inschrijving in te trekken op voorwaarde dat de nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid waarvoor het zich voordeed of werd geconstateerd voor de afsluiting van de inschrijvingsperiode.

Indien een Obligatiehouder zijn of haar inschrijving intrekt of vermindert dan stort de Uitgevende Instelling de Nominale Waarde van de betreffende Obligaties terug op de bankrekening van de Obligatiehouder, inclusief de Emissiekosten. Tevens wordt dan de verschuldigde tussentijdse rente van 3% op jaarbasis uitgekeerd.

De resultaten van de gehele aanbieding worden uiterlijk 1 maand nadat de inschrijvingstermijn is verstreken middels publicatie op de website www.mkbpartmij.nl openbaar gemaakt. Indien de inschrijvingstermijn eindigt op een andere datum dan 18 maart 2024 dan zal dat zo spoedig mogelijk middels publicatie op de website www.mkbpartmij.nl openbaar worden gemaakt.

Informatieverstrekking

Periodieke informatie

Obligatiehouders ontvangen per gewone post en/of e-mail een periodieke nieuwsbrief waarin actuele mededelingen worden verstrekt over het Fonds en de Obligaties.

Het Bestuur biedt Obligatiehouders ook de mogelijkheid om via het Dynamo Investor Portal informatie over het Fonds en de Obligaties te ontvangen. Het gebruik van het Dynamo Investor Portal is gedurende de Looptijd kosteloos voor de Obligatiehouders.

Jaarrekening

Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar maakt de Uitgevende Instelling de jaarrekening op en legt zij deze gedurende de Looptijd voor de Obligatiehouders ter inzage ten kantore van de Uitgevende Instelling. Tevens wordt het jaarverslag op het Dynamo Investor Portal gepubliceerd. Het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling betreft een verlengd boekjaar conform de oprichtingsakte. De opdracht tot het samenstellen van de jaarrekening wordt gegeven aan een onafhankelijke accountant. De Bestuurder kan aan verschillende kantoren de opdracht geven om de jaarrekening samen te stellen. Zo heeft de Bestuurder in 2021 besloten om met alle fondsen over te stappen van RSM Netherlands Accountant N.V. naar Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V. De Bestuurder heeft deze overstap geïnitieerd om de kwaliteit van de jaarrekeningen te verhogen. Op het moment dat enig fonds haar obligatiehouders volledig heeft afgelost zal de jaarrekening opgesteld worden door een daar toe gekwalificeerd administratiekantoor. Hierdoor kunnen meerdere kantoren verantwoordelijk zijn voor het samenstellen van de jaarrekeningen van verschillende fondsen.

Dynamo Investor Portal

Het Fonds acht het van belang dat de Obligatiehouders overal en op elk gewenst tijdstip informatie kunnen inzien over de Obligaties en de Deelnemingen. Voor dit doel kunnen Obligatiehouders gebruik maken van het Dynamo Investor Portal. Het Dynamo Investor Portal is een beveiligd online gedeelte op de website www.mkbpartmij.nl, waarop informatie wordt gepubliceerd en documenten worden geplaatst.

Indien Obligatiehouders gebruik willen maken van het Dynamo Investor Portal, kunnen zij dit op het inschrijfformulier aanvinken. De Obligatiehouders die zich hebben aangemeld, ontvangen na sluiting van de inschrijving op de Obligaties een inlognaam en wachtwoord voor de ingebruikname van het Dynamo Investor Portal.

Het Dynamo Investor Portal biedt onder andere de volgende mogelijkheden:

- Weergave van alle jaarverslagen van het Fonds.
- De door het Fonds gedane investeringen in Deelnemingen.
- De door de Deelnemingen gerealiseerde resultaten.
- Automatische archivering van alle correspondentie met de Obligatiehouder.
- Een overzicht van de ontvangen Couponrente, opgebouwde Rentetoeslag en Nominale Waarde.

Algemene informatie

Verklaringen van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de informatie in dit Prospectus. De Uitgevende Instelling verklaart dat, voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De geldigheidsduur van het Prospectus verstrijkt in beginsel aan het eind van de inschrijvingsperiode (zie par. 10.2) en uiterlijk 12 maanden na de goedkeuringsdatum, op 15 september 2024. Vanaf dat moment komt de verplichting te vervallen om een aanvullend document op het Prospectus te publiceren wanneer zich een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid voordoet die verband houdt met de informatie in het Prospectus.

De Uitgevende Instelling verklaart dat de Corporate Governance Code niet van toepassing is, omdat de Corporate Governance Code slechts betrekking heeft op beursgenoteerde ondernemingen. De Uitgevende Instelling is geen beursgenoteerde onderneming.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er geen rechtszaken, overheidsingrepen en arbitragezaken (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de periode van de voorgaande twaalf maanden zijn, welke invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling of de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds haar oprichting geen belangrijke negatieve wijzigingen hebben voorgedaan in haar vooruitzichten. De Uitgevende Instelling verklaart ook dat er zich sinds haar oprichting geen wijzigingen van betekenis hebben voorgedaan in de financiële prestaties of positie van de groep waartoe zij behoort.

De Uitgevende Instelling verklaart dat daar waar in het Prospectus van een derde afkomstig informatie is opgenomen, deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Tijdens de geldigheidsduur van dit Prospectus ligt op het kantooradres van de Uitgevende Instelling, op werkdagen tijdens kantooruren en via de website www.mkbpartmij.nl, het volgende document (of afschriften daarvan) ter inzage:

- De akte van oprichting en statuten van de Uitgevende Instelling:
<https://www.mkbpartmij.nl/wp-content/uploads/2023/08/Bijlage-3-Statuten-Nederlandse-MKB-Participatiemaatschappij-V-B.V.pdf>

De informatie opgenomen op de website maakt geen deel uit van het Prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen en deze informatie is ook niet door de Autoriteit Financiële Markten gecontroleerd of goedgekeurd.

Emissiebesluit

Het besluit tot uitgifte van de Obligaties is op 6 oktober 2022 genomen door het Bestuur. Het Bestuur is daartoe volgens de statuten van de Uitgevende Instelling zelfstandig bevoegd. Volgens de statuten is hiertoe geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering vereist. Het emissiebesluit is opgenomen als bijlage 11 bij dit Prospectus.

Bijlage 1 obligatievoorwaarden

Artikel 1 Definities

De inhoud en betekenis van de in deze obligatievoorwaarden gebruikte definities (aangeduid met een hoofdletter) is overeenkomstig de inhoud en betekenis zoals omschreven in bijlage 6 bij het Prospectus.

Artikel 2 Toepasselijkheid obligatievoorwaarden

Deze obligatievoorwaarden zijn van toepassing op de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligaties, zoals omschreven in het Prospectus. Door inschrijving op de Obligaties aanvaardt de Obligatiehouder de toepasselijkheid van deze voorwaarden.

Artikel 3 Doel van de uitgifte van Obligaties

De uitgifte van de Obligaties heeft tot doel het (indirect) participeren in Deelnemingen (MKB-ondernemingen). De inkomsten van de Uitgevende Instelling worden aangewend voor uitbetaling van Couponrente en Rentetoeslag en voor aflossing van de Obligaties.

Artikel 4 De Obligaties

1. Een Obligatie is een vordering op naam van de Obligatiehouder.
2. Er worden 4 verschillende klassen Obligaties uitgegeven: klasse A, klasse B, klasse C en klasse D.

Klasse A

Inschrijving voor klasse A Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 4 Obligaties met een Nominale Waarde van € 5.000 per Obligatie.

Klasse B

Inschrijving voor klasse B Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 2 Obligaties met een Nominale Waarde van € 25.000 per Obligatie.

Klasse C

Inschrijving voor klasse C Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 1 Obligatie met een Nominale Waarde van € 100.000 per Obligatie

Klasse D

Inschrijving voor klasse D Obligaties is gebonden aan een minimum afname van 1 Obligatie met een Nominale Waarde van € 250.000 per Obligatie

3. Voor elke Obligatie geldt dat er bij Uitgifte 2% Emissiekosten in rekening gebracht worden. De eerste 35 inschrijvers op de Obligaties krijgen, ongeacht de klasse van de Obligaties, een korting van 100% op de Emissiekosten.

Artikel 5 Couponrente, Rentetoeslag en betaling

1. De Couponrente voor de klasse A Obligaties bedraagt 5% op jaarbasis. De Couponrente voor de klasse B Obligaties bedraagt 5,5% op jaarbasis. De Couponrente voor de klasse C Obligaties bedraagt 6% op jaarbasis. De Couponrente voor de klasse D Obligaties bedraagt 6,5% op jaarbasis. De Obligaties zijn conform deze rentes rentedragend vanaf de aanvang van de Looptijd. De Couponrente wordt per kwartaal achteraf uitgekeerd. Als de Obligatiehouder zijn inleg eerder heeft gestort dan de aanvang van de Looptijd, dan ontvangt de Obligatiehouder een tussentijdse rentevergoeding die is vastgesteld op 3% op jaarbasis. De tussentijdse rentevergoeding wordt op de eerste werkdag van het eerstvolgende kalenderkwartaal na ontvangstdatum van de inleg aan de Obligatiehouders uitgekeerd.



2. De Rentetoeslag vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse A Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse B Obligaties is vastgesteld op 1% op jaarbasis. De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse C Obligaties is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis. De Rentetoeslag ten aanzien van de klasse D Obligatie is vastgesteld op 1,25% op jaarbasis.

De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders uitbetaald. Indien de Uitgevende Instelling besluit de Obligaties gedeeltelijk vervroegd af te lossen, dan is de Rentetoeslag van toepassing op de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders nog verschuldigde resterende Nominale Waarde.

3. Betaling van de Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Nominale Waarde zal geschieden in euro's, door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening, zoals geregistreerd in het Register van Obligatiehouders.
4. Vorderingen ter zake van de Couponrente, Rentetoeslag en Nominale Waarde verjaren door tijdsverloop van 5 jaar na de datum waarop de betreffende vordering is ontstaan.
5. Ingeval de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling, naar het oordeel van het Bestuur, voor de komende 12 maanden niet toereikend is om verschuldigde Couponrente op een rentebetalingdatum (volledig) uit te keren, dan wordt de betaling (deels) opgeschort. De verschuldigde Couponrente op de eerstvolgende rentebetalingdatum wordt alsdan vermeerderd met de niet betaalde (of het niet betaalde deel van de) eerder verschuldigde Couponrente. De Uitgevende Instelling is in dat geval extra rente verschuldigd over het opgeschorte deel Couponrente, over de periode te rekenen vanaf de rentebetalingdatum waarop de Uitgevende Instelling aanvankelijk zou hebben uitgekeerd tot de rentebetalingdatum waarop de rentebetaling alsnog plaatsvindt. De rentevoet over de verschuldigde Couponrente is gelijk aan de 3-maands EURIBOR plus 1%. Indien de Couponrente geheel of gedeeltelijk wordt opgeschort is deze niet opeisbaar. De Couponrente kan maximaal opgeschort worden tot de datum van aflossing. Op die datum is de opgeschorte rente geheel opeisbaar. In het geval de Couponrente wordt opgeschort, zal het Bestuur de Obligatiehouders uiterlijk 5 werkdagen na haar besluit schriftelijk informeren over haar beslissing.
6. Indien op de aflossingsdatum betaling van enige Couponrente en/of Rentetoeslag uitblijft, blijft de Couponrente en/of Rentetoeslag aangroeien tot de datum waarop de betreffende bedragen die voortvloeien uit de Obligaties door de Uitgevende Instelling worden voldaan.

Artikel 6 Looptijd en aflossing

1. De Looptijd van de Obligaties bedraagt 3 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 19 maart 2024. De Obligaties zullen uiterlijk op 19 maart 2032 worden afgelost. Op die datum dient de gehele Nominale Waarde te zijn afgelost. De Uitgevende Instelling acht aflossing op deze datum het meest waarschijnlijk, maar kan dus reeds (gedeeltelijk) aflossen vanaf 19 maart 2027.
2. De Uitgevende Instelling mag vanaf jaar 4 19 maart 2027 de Obligaties geheel of gedeeltelijk, boetevrij, aflossen. De Uitgevende Instelling zal dit uitsluitend op eigen initiatief doen. De Uitgevende Instelling mag de Obligaties gedeeltelijk aflossen, met dien verstande dat zij alle Obligatiehouders voor een gelijk aflost, tezamen met de over de af te lossen Nominale Waarde opgebouwde Rentetoeslag. In afwijking van de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om vanaf 19 maart 2027 de Obligaties (gedeeltelijk) boetevrij af te lossen geldt dat de Uitgevende Instelling te allen tijde, dus ook voor 19 maart 2027, (gedeeltelijk) boetevrij mag aflossen voor zover de gelden die worden ingelegd door Obligatiehouders naar het oordeel van het Bestuur niet kunnen worden besteed om Deelnemingen te kopen. In dat geval renderen de gelden niet (geheel) terwijl er wel rente op de Obligaties moet worden betaald, wat zou kunnen leiden tot financiële problemen bij de Uitgevende Instelling. Voor Obligatiehouders betekent een (gedeeltelijke) vervroegde aflossing dat zij in totaal minder Rente ontvangen dan het geval zou zijn indien pas aan het einde van de Looptijd de Obligaties (volledig) zouden worden afgelost. Indien de Uitgevende Instelling gebruik wenst te maken van de mogelijkheid tot vervroegde aflossing, dan dient zij dit 2 weken voor de vervroegde aflossing schriftelijk kenbaar te maken aan de Obligatiehouders.

Artikel 7 Register van Obligatiehouders

1. De Uitgevende Instelling houdt een Register van Obligatiehouders bij, waarin van iedere Obligatiehouder de naam, het adres en het (IBAN) bankrekeningnummer in Nederland is opgenomen, met vermelding van het aantal en klasse Obligaties, de klantnummers verbonden aan de betreffende Obligaties en de datum waarop de Obligaties zijn verkregen.
2. Het Register van Obligatiehouders wordt (bij)gehouden door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling voert in het Register van Obligatiehouders de noodzakelijke wijzigingen door en verricht al hetgeen in verband met de Obligaties noodzakelijk is.
3. Het Register van Obligatiehouders wordt regelmatig bijgehouden. Iedere inschrijving of wijziging in het Register van Obligatiehouders wordt getekend door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat de correcte gegevens als bedoeld in dit artikel 7 van deze obligatievoorwaarden bij de Uitgevende Instelling bekend zijn.
4. Obligatiehouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens zoals genoemd in dit artikel 7 onverwijld en schriftelijk mede te delen aan de Uitgevende Instelling (met 'schriftelijk' wordt ook per e-mail bedoeld). Gevolgen die voortvloeien uit of verband houden met het niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en) door een Obligatiehouder, komen voor rekening en risico van de betreffende Obligatiehouder en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.
5. Op schriftelijk verzoek van een Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling verstrekt de Uitgevende Instelling aan de betreffende Obligatiehouder een persoonlijk gewaarmerkt afschrift uit het Register van Obligatiehouders.

Artikel 8 Overdracht van Obligaties

1. De Obligaties zijn overdraagbaar aan een derde, met dien verstande dat een Obligatiehouder Obligaties niet kan overdragen indien een overdracht van Obligaties in strijd is met de wet of deze obligatievoorwaarden.
2. De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland.
3. Obligaties kunnen enkel worden overgedragen middels een daartoe bestemde onderhandse akte (een schriftelijk ondertekend stuk dat niet is opgesteld door een notaris) en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling. Een dergelijke mededeling dient mede de volgende gegevens te bevatten:
 - i) het aantal over te dragen Obligaties en de klasse waartoe deze Obligaties behoren
 - ii) een kopie identiteitsbewijs van de nieuwe Obligatiehouder (de koper)
 - iii) naam, adres, woonplaats en een geldig identiteitsbewijs van de nieuwe Obligatiehouder
 - iv) een bankrekeningnummer van de nieuwe Obligatiehouder

De overdracht heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling pas gevolg vanaf het moment dat de Uitgevende Instelling de overdracht schriftelijk heeft erkend. De Uitgevende Instelling zal de overdracht niet erkennen in geval van (mogelijke) strijd met toepasselijke wet- en regelgeving of mogelijke (reputatie)schade voor het Fonds. Van de mededeling en de erkenning wordt door de Uitgevende Instelling melding gemaakt in het Register van Obligatiehouders.

Artikel 9 Stichting Obligatiehouders NMP V

1. De Stichting treedt op in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en handelt (vanaf het moment dat het initiële bestuur is vervangen, wat conform het Prospectus zo spoedig mogelijk zal gebeuren) onafhankelijk van het Fonds. De Stichting beheert het Pandrecht, namens de Obligatiehouders.



2. Indien en voor zover van toepassing aanvaardt de Obligatiehouder de bepalingen in de Beheerovereenkomst. De Obligatiehouder stemt ermee in dat zijn rechten in verband met de Obligaties exclusief uitgeoefend kunnen worden door de Stichting, in de gevallen en op de wijze als nader bepaald in de Beheerovereenkomst. De uitoefening door en positie van de Stichting is een eigenschap van de (vorderings-) rechten van de Obligatiehouders ter zake de door hem gehouden Obligatie(s) en berust niet op vertegenwoordiging, volmacht of (overeenkomst tot) lastgeving.

Artikel 10 Pandrecht

1. Tot nakoming van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling (Couponrente, Rentetoeslag en aflossing van de Obligaties) is ten gunste van alle Obligatiehouders aan de Stichting een Pandrecht gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van de Participatiemaatschappij.
2. Stichting Obligatiehouders NMP V is gerechtigd het recht van Pandrecht op haar naam gevestigd te krijgen, omdat zij een Parallele Vordering op de Uitgevende Instelling heeft. De Parallele Vordering is in de Beheerovereenkomst vastgelegd en is minimaal gelijk aan de vordering die de Obligatiehouders hebben op de Uitgevende Instelling.
3. De wijze waarop de Stichting de rechten namens de Obligatiehouders uitoefent staat vermeld in het Prospectus en is vastgelegd in de Beheerovereenkomst.

Artikel 11 Verzuim

Er is sprake van verzuim indien:

- a. de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake van de terugbetaling van de hoofdsom en de betreffende nalatigheid ten minste dertig (30) dagen duurt; of
- b. de Uitgevende Instelling een andere materiële verplichting op grond van de Obligaties niet uitvoert of nakomt en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen; of
- c. de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij in staat van faillissement wordt verklaard, of indien er een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter is ingediend; of
- d. indien de Uitgevende Instelling en/of de Participatiemaatschappij haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt te staken.

Indien een geval als genoemd in dit artikel zich voordoet zal de Stichting een kennisgeving per aangetekende brief sturen aan de Uitgevende Instelling en vervolgens namens (en ten behoeve van) de Obligatiehouders handelen, op de wijze zoals overeengekomen in de Beheerovereenkomst.

Er is geen sprake van verzuim wanneer de betaling van de Couponrente wordt opgeschort conform artikel 5, lid 5.

Artikel 12 Verrekening

De Obligatiehouder is niet bevoegd zijn vorderingen uit hoofde van de Obligaties te verrekenen met vorderingen van de Uitgevende Instelling op de Obligatiehouder.

Artikel 13 Onmogelijkheid vestiging beperkte rechten

Vestiging van een beperkt recht op de Obligaties is niet mogelijk.

Artikel 14 Vergadering van Obligatiehouders

1. Een vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 25% van de Nominale Waarde van de uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.
2. De vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk bijeen binnen een 1 maand na ontvangst van het schriftelijk verzoek daartoe. Obligatiehouders zullen ten minste 15 dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden van de Uitgevende Instelling een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen, de plaats waar de vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop bevatten.
3. In spoedeisende gevallen, zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot 7 dagen, de dag van de vergadering en de oproeping niet meegerekend.
4. De vergaderingen van Obligatiehouders worden voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
5. Binnen 4 weken na afloop van de algemene vergadering van Obligatiehouders zal de Uitgevende Instelling de notulen van de vergadering per e-mail versturen aan de Obligatiehouders. De Obligatiehouders die geen e-mailadres hebben opgegeven zullen deze notulen per post ontvangen.

Artikel 15 Stemmingen

1. Elke Obligatiehouder heeft per € 1.000 Nominale Waarde van de Obligaties die hij houdt één stem in de algemene vergadering van Obligatiehouders. Een Obligatiehouder heeft het recht zich in de algemene vergadering van Obligatiehouders te laten vertegenwoordigen door een schriftelijke gevolmachtigde.
2. Alle besluiten in de algemene vergadering van Obligatiehouders kunnen worden genomen met een normale meerderheid (meer dan 50% van de uitgebrachte stemmen), tenzij voor het besluit volgens deze obligatievoorwaarden een gekwalificeerde meerderheid nodig is om tot een geldig besluit te komen.
3. Alle blanco, alsmede ongeldig uitgebrachte, stemmen zullen niet meetellen in de stemming en worden beschouwd als niet uitgebracht.
4. In sommige gevallen kan een besluit op de algemene vergadering van Obligatiehouders alleen worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid. Een gekwalificeerde meerderheid wordt gezien als 2/3 van de op de algemene vergadering van Obligatiehouders uitgebrachte stemmen. Daarbij moeten houders van Obligaties die tenminste 2/3 van de totale uitstaande Nominale Waarde vertegenwoordigen aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de desbetreffende algemene vergadering van Obligatiehouders. Voor de volgende besluiten is een gekwalificeerde meerderheid van Obligatiehouders nodig:
 - a. het verlagen van de rente die betaald wordt op de Obligaties;
 - b. het verlengen van de Looptijd van Obligaties;
 - c. het veranderen van de data waarop enige vorm van rente verschuldigd is;
 - d. het veranderen van de obligatievoorwaarden op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders.
5. Indien in een in het vorige lid genoemde stemming niet houders van Obligaties die tenminste 2/3 van de totale uitstaande Nominale Waarde vertegenwoordigen aanwezig of vertegenwoordigd zijn, wordt binnen een periode van een maand een tweede vergadering uitgeschreven. Bij deze tweede vergadering gelden dezelfde voorwaarden als bij de eerste vergadering. In deze tweede algemene vergadering van Obligatiehouders kunnen besluiten worden genomen met 2/3 van de op de algemene vergadering van Obligatiehouders uitgebrachte stemmen. Het verschil met de eerste stemming als beschreven in het vorige lid

is dat in dit geval een besluit kan worden genomen zonder dat houders van Obligaties die tenminste 2/3 van de totale uitstaande Nominale Waarde vertegenwoordigen aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

6. Bij de onderstaande onderwerpen kan de algemene vergadering van Obligatiehouders slechts besluiten nemen met goedkeuring van de Uitgevende Instelling:
 - a. het veranderen van de data waarop enige vorm van rente verschuldigd is;
 - b. het veranderen van de obligatievoorwaarden op een manier die hogere lasten met zich meebrengt voor de Uitgevende Instelling of anderszins negatief is voor de Uitgevende Instelling.

Artikel 16 Wijziging obligatievoorwaarden zonder toestemming

De Uitgevende Instelling kan de obligatievoorwaarden zonder toestemming van de Obligatiehouders aanpassen, als aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

1. de belangen van de Obligatiehouders worden niet geschaad;
2. de verandering is niet van materiële aard.

Artikel 17 Boekjaar en jaarrekening

1. De Uitgevende Instelling heeft het eerste jaar een verlengd boekjaar. Daarna loopt het boekjaar gelijk met het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar maakt de Uitgevende Instelling de jaarrekening op en legt zij deze gedurende de Looptijd voor de Obligatiehouders ter inzage ten kantore van de Uitgevende Instelling. Tevens wordt het jaarverslag aan de Obligatiehouders verzonden. Het eerste boekjaar van de Uitgevende Instelling betreft een verlengd boekjaar conform de statuten. De opdracht tot het samenstellen van de jaarrekening wordt gegeven aan een onafhankelijke accountant.
3. De Uitgevende Instelling legt binnen deze termijn ook het jaarverslag ten kantore van de Uitgevende Instelling ter inzage voor de Obligatiehouders.

Artikel 18 Kennisgevingen

1. Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan, door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling.
2. Schriftelijke mededelingen van de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders worden geacht rechtsgeldig te zijn geschied, indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register van Obligatiehouders.

Artikel 19 Dynamo Investor Portal

Obligatiehouders die zich hebben aangemeld voor het Dynamo Investor ontvangen bij uitgifte van de Obligaties een inlognaam en wachtwoord voor het Dynamo Investor Portal. Dit is een platform waarop door de Uitgevende Instelling informatie wordt gepubliceerd en documenten worden geplaatst.

Artikel 20 Toepasselijk recht en geschillenbeslechting

Op deze obligatievoorwaarden en de Obligaties is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van de obligatievoorwaarden en de Obligaties zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Bijlage 2 Inschrijfformulier

De ondergetekende,

Natuurlijk persoon bestuurder rechtspersoon¹

De heer / Mevrouw¹ Achternaam:

Voornamen (voluit):

Adres:

Postcode: Woonplaats:

Telefoon:

Emailadres:

Bankrekeningnummer (IBAN):

(Op dit bankrekeningnummer ontvangt u uw couponrente gedurende de Looptijd en de aflossing op uw obligatie(s), uiterlijk op einddatum.)

Geboortedatum: Plaats:

Legitimatiebewijs:

Rijbewijs Identiteitskaart Paspoort¹

Nummer van uw legitimatiebewijs:

(Gaarne een kopie van uw geldig opgegeven legitimatiebewijs bijvoegen)

Indien van toepassing, in deze handelend als vertegenwoordigingsbevoegde van:

Naam rechtspersoon:

Ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer:

(Gaarne een uittreksel inschrijving Kamer van Koophandel en een kopie van uw geldig opgegeven legitimatiebewijs bijvoegen)

(vervolg z.o.z.)



Verklaart hierbij,

A. In te schrijven voor:

- Klasse A Obligaties** (Nominale Waarde € 5.000), (aantal, minimaal 4)
in totaal € te verhogen met 2% Emissiekosten²

- Klasse B Obligaties** (Nominale Waarde € 25.000), (aantal, minimaal 2)
in totaal € te verhogen met 2% Emissiekosten²

- Klasse C Obligaties** (Nominale Waarde € 100.000), (aantal, minimaal 1)
in totaal € te verhogen met 2% Emissiekosten²

- Klasse D Obligaties** (Nominale Waarde € 250.000), (aantal, minimaal 1 coupon)
in totaal € te verhogen met 2% Emissiekosten²

- Ondergetekende wenst gedurende de Looptijd, kosteloos gebruik te maken van het Dynamo Investor portal.

B. Ondergetekende verklaart de hoofdsom inclusief Emissiekosten binnen 14 dagen na schriftelijke toewijzing van de Obligaties op het bankrekeningnummer ten name van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. te voldoen. Indien de inschrijving gedeeltelijk wordt toegewezen wordt het lagere verschuldigde bedrag alsnog voldaan op het bankrekeningnummer van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

C. Ondergetekende verklaart kennis te hebben genomen van de volledige inhoud van het Prospectus en akkoord te gaan met de geldende obligatievoorwaarden.

Getekend te:

Datum:

Handtekening:

U kunt dit inschrijfformulier en bijlagen kosteloos verzenden naar:

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij
Antwoordnummer 47572
1070 WE AMSTERDAM

Voor een versnelde afhandeling kunt u dit inschrijfformulier mailen naar info@mkbpartmij.nl.
U kunt ook online inschrijven op de obligatielening via info@mkbpartmij.nl.

¹ Doorhalen wat niet van toepassing is

² De eerste 35 inschrijvingen betalen geen Emissiekosten, ongeacht de klasse van de Obligaties.

Bijlage 3 Statuten Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

1

MS/11985.01/ig

OPRICHTING BESLOTEN VENNOOTSCHAP

Heden, zes oktober tweeduizend tweeëntwintig, verscheen voor mij, mr Udo Louwerens, _____
notaris te Woerden: _____

mevrouw Sharon Grob, geboren te Gendringen op twee december negentienhonderd _____
tweënnegentig, werkzaam ten kantore van mij, notaris, kantoorhoudende te 3441 AS _____

Woerden, Haven 1, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: _____

1. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.**, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 66666686, _____
2. de coöperatie: **Coöperatieve NMP Fixed Income Fund U.A.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 78396050; _____

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. en Coöperatieve NMP Fixed Income Fund U.A., hierna tezamen ook te noemen: "**de oprichters**". _____

De comparante, handelend als gemeld, verklaarde namens de oprichters bij deze akte een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid op te richten en daarvoor vast te stellen de volgende: _____

STATUTEN: _____

Hoofdstuk 1 _____

Definities. _____

Artikel 1. _____

In deze statuten zullen de navolgende termen de navolgende betekenis hebben: _____

aandeel : een aandeel in het kapitaal van de vennootschap; _____

aandeelhouder : een houder van een aandeel; _____

algemene vergadering : het orgaan dat bestaat uit de stemgerechtigde aandeelhouders en de overige stemgerechtigden / de bijeenkomst waarin de aandeelhouders en de overige vergadergerechtigden vergaderen; _____

bestuur : het orgaan dat is belast met het bestuur van de vennootschap; _____

bestuurder : een lid van het bestuur; _____

bestuursverslag : het bestuursverslag als bedoeld in artikel 2:391 BW; _____

BW : het Burgerlijk Wetboek; _____

certificaat van aandeel : een certificaat van een aandeel; _____

certificaathouder : een houder van een certificaat van een aandeel; _____

dochtermaatschappij : een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a BW; _____

jaarrekening : de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:361 BW; _____

jaarstukken : de jaarrekening en, indien van toepassing, het bestuursverslag alsmede de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 BW; _____



- stemgerechtigden** : aandeelhouders met stemrecht alsmede vruchtgebruikers en _____
pandhouders met stemrecht; _____
- stemrechtloze aandelen** : aandelen waaraan op grond van het bepaalde in artikel 3.1.2. _____
van deze statuten in de algemene vergadering geen stemrecht is _____
verbonden; _____
- vennootschap** : de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid _____
waarvan de organisatie wordt geregeld in deze statuten; _____
- vergadergerechtigden** : aandeelhouders alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met _____
vergaderrecht; _____
- vergaderrecht** : het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de _____
algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren. —

Hoofdstuk 2

Naam. Statutaire zetel.

Artikel 2.1.

De vennootschap draagt de naam: **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.**

Zij is statutair gevestigd te gemeente Amsterdam.

Doel.

Artikel 2.2.

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het uitgeven van obligaties en het afgeven van garanties ten gunste van houders van _____
obligaties uitgegeven door de vennootschap; _____
- b. het verkrijgen, kopen, beheren, vervreemden en bezwaren van vorderingen en andere _____
goederen, voortvloeiende uit of in verband met door een derde dan wel derden verstrekte —
geldleningen en het uitoefenen van alle aan zodanige vorderingen en andere goederen _____
verbonden rechten; _____
- c. het ter leen verstrekken en investeren van de middelen van de vennootschap; _____
- d. in verband met het vorenstaande: _____
 - (i) het ter leen opnemen van gelden; _____
 - (ii) het verlenen van zekerheidsrechten aan derden en het vrijgeven van _____
zekerheidsrechten aan derden; en _____
- e. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband _____
houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. _____

Hoofdstuk 3

Aandelenstructuur.

Artikel 3.1.

- 3.1.1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen A van een euro _____
(€ 1,00) elk en een of meer aandelen B van een euro (€ 1,00) elk. _____
- 3.1.2. Op deze aandelen kan in de algemene vergadering stemrecht worden uitgeoefend, _____
tenzij bij de uitgifte van aandelen is bepaald dat daaraan geen stemrecht in de _____
algemene vergadering is verbonden. De laatstbedoelde aandelen worden in deze _____
statuten als stemrechtloos aangeduid. _____
- 3.1.3. De aandelen luiden op naam en zijn genummerd van 1 af, de aandelen A van A1 af en _____
de aandelen B van B1 af. _____
- 3.1.4. Er worden geen aandelebewijzen uitgegeven. _____

Uitgifte van aandelen.**Artikel 3.2.**

- 3.2.1. De algemene vergadering besluit tot uitgifte van aandelen en stelt de uitgifteprijs, het moment van stortingen(en) en de verdere voorwaarden van uitgifte vast.
- 3.2.2 Artikel 3.2.1 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
- 3.2.3. Uitgifte van aandelen geschiedt niet tegen een uitgifteprijs lager dan de nominale waarde van de uit te geven aandelen.
- 3.2.4. Uitgifte van aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:196 BW.

Storting op aandelen.**Artikel 3.3.**

- 3.3.1. Aandelen worden tegen storting van het nominale bedrag uitgegeven. Bij de uitgifte kan bedongen worden dat het nominale bedrag of een deel daarvan eerst hoeft te worden gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat de vennootschap het zullen hebben opgevraagd. De bevoegdheid een niet-gestort gedeelte van het te storten bedrag op te vragen komt toe aan het bestuur.
- 3.3.2. Bij de uitgifte kan voorts worden bedongen dat een hoger bedrag dan het nominale bedrag moet worden gestort. Het bepaalde in de tweede en derde zin van artikel 3.3.1 is alsdan van overeenkomstige toepassing.
- 3.3.3. Storting moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting anders dan in geld geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:204b BW.
- 3.3.4. Storting in geld geschiedt in de valuta waarin de nominale waarde van de aandelen luidt. Storting in een andere geldeenheid dan die waarin de nominale waarde luidt kan slechts geschieden indien de vennootschap daarin toestemt.
- 3.3.5. Met storting in een andere geldeenheid dan die waarin de nominale waarde luidt wordt aan de stortingsplicht voldaan voor het bedrag waartegen het gestorte bedrag vrijelijk kan worden gewisseld in de geldeenheid waarin de nominale waarde luidt. Bepalend is de wisselkoers op de dag van storting.
- 3.3.6. Bij overdracht of toedeling van een niet volgestort aandeel is artikel 2:199 BW van toepassing.

Voorkeursrecht.**Artikel 3.4.**

- 3.4.1. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere houder van aandelen van dezelfde soort als de uit te geven aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen van de desbetreffende soort, onverminderd het bepaalde in artikel 3.4.2 en het bepaalde in artikel 2:206a lid 1 tweede zin BW. Indien een aandeelhouder aan wie zodanig voorkeursrecht toekomt daarvan niet of niet volledig gebruik maakt, komt voor het vrijvallend gedeelte het voorkeursrecht op gelijke wijze toe aan de overige houders van aandelen van dezelfde soort. Maken deze aandeelhouders tezamen niet of niet volledig van het voorkeursrecht

- gebruik, dan is het tot uitgifte bevoegde orgaan ten aanzien van het dan vrijvallend — gedeelte vrij in de keuze van degenen aan wie uitgifte - eventueel tegen een hogere — koers - zal geschieden. _____
- 3.4.2. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of — uitgesloten door het orgaan dat besluit tot uitgifte. _____
- 3.4.3. Het voorkeursrecht is niet afzonderlijk vervreemdbaar. _____
- 3.4.4. Indien ter zake van een uitgifte een voorkeursrecht bestaat, stelt het tot uitgifte — bevoegde orgaan met inachtneming van dit artikel bij het besluit tot uitgifte de wijze — waarop en het tijdvak waarin het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend, vast. Dat — tijdvak belooft ten minste vier weken na de dag van verzending van de in artikel 3.4.5 — bedoelde mededeling. _____
- 3.4.5. De vennootschap doet mededeling aan alle aandeelhouders van een uitgifte met — voorkeursrecht en van het tijdvak waarin dat voorkeursrecht kan worden — uitgeoefend. _____
- 3.4.6. Dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het — nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan — iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen — uitoefent. _____

Hoofdstuk 4 _____

Winst en verlies | reserves | uitkeringen op aandelen. _____

Artikel 4.1. _____

- 4.1.1. De vennootschap houdt, in aanvulling op de overige reserves, een aparte agioreserve — aan voor elk soort aandelen tot het saldo waarvan uitsluitend de desbetreffende — soort aandelen gerechtigd is met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.1.3. — leder bedrag dat op aandelen boven het nominale bedrag van die soort aandelen — wordt gestort, zal worden toegevoegd aan de betreffende agioreserve. _____
- 4.1.2. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door — vaststelling van de jaarrekening is bepaald dan wel bepaling van de wijze waarop een — tekort zal worden verwerkt, alsmede tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen uit — de winst of uitkeringen uit de reserves voor zover het eigen vermogen groter is dan — de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, zulks onverminderd — hetgeen overigens met betrekking tot uitkering uit reserves in artikel 4.1.1. is bepaald. — De algemene vergadering kan alleen tot uitkering besluiten indien en voor zover alle — betalingsverplichtingen uit hoofde van de door de vennootschap uitgegeven — obligaties zijn voldaan aan houders van obligaties. Een besluit tot uitkering uit de — winst of reserves is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur — weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien — dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het — betalen van haar opeisbare schulden. _____
- 4.1.3. Bij de berekening van de verdeling van een uitkering tellen de aandelen of certificaten — van aandelen die de vennootschap houdt niet mee, tenzij op zodanige aandelen of — certificaten van aandelen een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust ten — behoeve van een ander dan de vennootschap ten gevolge waarvan het winstrecht — toekomt aan de vruchtgebruiker of pandhouder. _____

- Bij de berekening van het bedrag dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd wordt — slechts het bedrag van de opgevraagde en geëffectueerde stortingen op het nominale — bedrag van de aandelen in aanmerking genomen. Van het bepaalde in de vorige zin — kan telkens met instemming van alle aandeelhouders worden afgeweken. —
- 4.1.4. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden — gedelgd voor zover de wet dat toestaat. —
- 4.1.5. Uitkeringen zijn opeisbaar op de dag welke de algemene vergadering bepaalt. —
- 4.1.6. Uitkeringen welke niet binnen vijf jaren en een dag waarop zij opeisbaar zijn — geworden, in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap. —
- 4.1.7. De algemene vergadering kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een — andere vorm dan in geld zullen worden uitgekeerd. —

Verkrijging van eigen aandelen. —

Artikel 4.2. —

- 4.2.1. Het bestuur beslist met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke — bepalingen, over de verkrijging door de vennootschap van volgestorte aandelen of — certificaten van aandelen. Verrijging door de vennootschap van (certificaten van) — niet volgestorte aandelen is nietig. —
- Verrijging van eigen aandelen is niet toegestaan indien en voorzover door die — verkrijging niet ten minste één aandeel met stemrecht door een ander dan de — vennootschap of een dochtermaatschappij wordt gehouden. —
- 4.2.2. Ingeval van een verkrijging onder algemene titel door de vennootschap van — stemgerechtigde aandelen als gevolg waarvan de vennootschap samen met haar — dochtermaatschappijen alle stemgerechtigde aandelen houdt, is het bepaalde in — artikel 2:207a lid 2 BW van toepassing. —
- 4.2.3. De vennootschap en haar dochtermaatschappijen mogen, behalve om niet, geen — volgestorte aandelen of certificaten van aandelen verkrijgen indien: —
- a. het eigen vermogen van de vennootschap, verminderd met de verkrijgingsprijs kleiner — is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden; of —
 - b. het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de — verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare — schulden. —
- 4.2.4. Met uitzondering van het bepaalde in artikel 4.2.2 geldt het bepaalde in dit artikel — niet voor (certificaten van) aandelen welke de vennootschap onder algemene titel — verkrijgt. —
- 4.2.5. Onverminderd het bepaalde in artikel 4.2.3 mogen dochtermaatschappijen slechts — aandelen of certificaten van aandelen anders dan om niet verkrijgen of doen — verkrijgen, indien het bestuur heeft ingestemd met de verkrijging. Het bestuur — weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien — dat de vennootschap na de inkoop niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen — van haar opeisbare schulden. —

Rechten verbonden aan eigen aandelen en vervreemding van eigen aandelen. —

Artikel 4.3 —

- 4.3.1. Ten aanzien van vervreemding door de vennootschap van door haar verkregen _____ aandelen is het bepaalde in de artikelen 3.2 en 3.4 van overeenkomstige toepassing, _____ met deze uitzondering dat zodanige vervreemding ook voor een lager bedrag dan de _____ nominale waarde zal kunnen geschieden. _____
Een vervreemding van zodanige aandelen is niet onderworpen aan de _____ overdrachtsbeperkingen welke voor andere aandeelhouders dan de vennootschap _____ gelden of te eniger tijd zullen gelden. _____
- 4.3.2. De vennootschap ontleent aan aandelen in haar kapitaal noch recht op enige _____ uitkering, noch enig voorkeursrecht, uit welken hoofde ook. De in de vorige zin _____ bedoelde rechten kunnen evenmin worden ontleend aan aandelen waarvoor _____ certificaten van aandelen zijn uitgegeven, die door de vennootschap worden _____ gehouden, tenzij, voor wat betreft de hiervoor bedoelde uitkeringen, op de _____ certificaten van aandelen een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust ten _____ behoeve van een ander dan de vennootschap of haar dochtermaatschappijen. _____

Kapitaalvermindering. _____

Artikel 4.4. _____

- 4.4.1. De algemene vergadering kan voor zover de wet zulks toelaat en met inachtneming _____ van de navolgende vereisten besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal _____ door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen of door _____ intrekking van aandelen. Intrekking van aandelen kan slechts betreffen: _____
- a. aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten van aandelen _____ houdt; _____
 - b. alle aandelen van een bepaalde soort, mits met terugbetaling van (het gestorte _____ gedeelte van) hun nominale bedrag; of _____
 - c. uitgelote aandelen van een bepaalde soort, mits met terugbetaling van (het gestorte _____ gedeelte van) hun nominale bedrag. _____
- In andere gevallen kan slechts tot intrekking worden besloten met instemming van _____ alle betrokken aandeelhouders. _____
In het besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden _____ aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. _____
Intrekking van aandelen is niet toegestaan indien en voorzover door die intrekking _____ niet ten minste één aandeel met stemrecht door een ander dan en anders dan voor _____ rekening van de vennootschap of een dochtermaatschappij wordt gehouden. _____
- 4.4.2. Vermindering van het nominale bedrag van de aandelen zonder terugbetaling en _____ zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle _____ aandelen van een bepaalde soort geschieden. _____
- 4.4.3. Ontheffing van de stortingsplicht op aandelen is slechts mogelijk ter uitvoering van _____ een besluit tot vermindering van het bedrag der aandelen. Ontheffing alsmede een _____ terugbetaling op aandelen die geschiedt ter uitvoering van een besluit tot _____ vermindering van het bedrag van de aandelen moet naar evenredigheid op alle _____ aandelen danwel naar evenredigheid op alle aandelen van een bepaalde soort _____ geschieden. _____
- 4.4.4. Van het vereiste van evenredigheid als bedoeld in de artikelen 4.4.2 en 4.4.3 kan _____ worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders. _____

- 4.4.5. De oproep tot een algemene vergadering waarin een in dit artikel 4.4 bedoeld besluit — wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van — uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:233 BW zijn van — overeenkomstige toepassing. —
- 4.4.6. Een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal met terugbetaling op — aandelen is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert — slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de — vennootschap na de kapitaalvermindering niet zal kunnen blijven voortgaan met het — betalen van haar opeisbare schulden. —
- 4.4.7. Terugbetaling op aandelen of ontheffing van de stortingsplicht is slechts mogelijk voor — zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan de reserves die — krachtens de wet moeten worden aangehouden. —

Hoofdstuk 5

Overdrachtsbeperkingen.

Artikel 5.1.

- 5.1.1. Een aandeelhouder kan een of meer van zijn aandelen overdragen met inachtneming — van de artikelen 5.1.2 tot en met 5.3.2. Indien de vennootschap door haar verkregen — aandelen in haar eigen kapitaal wil overdragen, zijn de artikelen 5.1.2 tot en met 5.3.2 — niet van toepassing. —
- 5.1.2 Een aandeelhouder heeft voor de overdracht van aandelen de goedkeuring van de — algemene vergadering nodig. —

Procedure.

Artikel 5.2.

- 5.2.1. De algemene vergadering neemt binnen zes weken nadat de aandeelhouder het — verzoek om goedkeuring heeft gedaan, een besluit op dat verzoek. Indien zij dat niet — doet, wordt de goedkeuring geacht te zijn verleend. —
- 5.2.2. De goedkeuring wordt eveneens geacht te zijn verleend, indien de algemene — vergadering niet gelijktijdig met de weigering van de goedkeuring aan de — aandeelhouder opgave doet van een of meer door haar aangewezen gegadigden die — bereid zijn de over te dragen aandelen tegen contante betaling te kopen, voor de prijs — die wordt vastgesteld met inachtneming van artikel 5.3.1. —
De vennootschap zelf kan slechts met instemming van de aandeelhouder gegadigde — zijn. —
- 5.2.3. De overdracht moet plaatsvinden binnen drie maanden nadat de goedkeuring is — verleend of wordt geacht te zijn verleend. —

Prijsbepaling.

Artikel 5.3.

- 5.3.1. De aandeelhouder en de aangewezen gegadigde(n) stellen in onderling overleg de — prijs van de aandelen vast. Indien zij geen overeenstemming bereiken over de prijs, — wordt deze vastgesteld door een onafhankelijke deskundige die in onderling overleg — wordt aangewezen door het bestuur en de aandeelhouder. Indien het bestuur en de — aandeelhouder geen overeenstemming bereiken over deze aanwijzing, wordt de — onafhankelijke deskundige aangewezen door de voorzitter van de Koninklijke — Notariële Beroepsorganisatie. —

- 5.3.2. Vanaf het moment dat de door de onafhankelijke deskundige vastgestelde prijs is _____ meegedeeld aan de aandeelhouder, is hij gedurende een maand vrij te beslissen of hij _____ zijn aandelen aan de gegadigde(n) zal overdragen. _____

Hoofdstuk 6 _____

Aandeelhoudersregister. _____

Artikel 6.1. _____

- 6.1.1. Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van _____
- (i) alle aandeelhouders; en _____
 - (ii) personen die een vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben, _____ worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen, het recht _____ van vruchtgebruik of pandrecht hebben verkregen, het aantal door hen gehouden _____ aandelen respectievelijk te hunner behoefte verbonden aandelen met vermelding van _____ de soort van de aandelen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het _____ op ieder aandeel gestorte bedrag respectievelijk de vermelding van de aan hen _____ toekomende rechten op de verbonden aandelen - daaronder begrepen indien van _____ toepassing het vergader- en stemrecht – alsmede van een eventuele opschorting van _____ de aan hen toekomende rechten of de beëindiging van een opschorting en van alle _____ andere gegevens die daarin krachtens de wet moeten worden opgenomen. In het _____ register wordt het e-mailadres van een vergadergerechtigde opgenomen indien een _____ vergadergerechtigde heeft ingestemd met toezending van oproepingen en _____ mededelingen per e-mail. Indien aan bepaalde aandelen geen stemrecht toekomt _____ worden die aandelen in het register als stemrechtloos vermeld. _____
- 6.1.2. Het register wordt regelmatig bijgehouden. _____
- 6.1.3. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en _____ een pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht _____ op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, _____ dan vermeldt het uittreksel aan wie de vergaderrechten toekomen alsmede aan wie _____ het stemrecht op de aandelen toekomt. _____
- 6.1.4. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de _____ vergadergerechtigden. _____
- 6.1.5. Iedere aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker en pandhouder is verplicht tijdig aan _____ het bestuur zijn adres alsmede de overige gegevens die in het register moeten _____ worden opgenomen te verschaffen. _____

Gemeenschap. _____

Artikel 6.2. _____

Indien aandelen of beperkte rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de _____ gezamenlijke deelgenoten zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen _____ persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen. De gezamenlijke deelgenoten _____ kunnen ook meer dan een persoon aanwijzen. _____

De gezamenlijke stemgerechtigde deelgenoten kunnen - mits eenstemmig - bij de aanwijzing of _____ later bepalen dat, indien een stemgerechtigde deelgenoot dat verlangt, een zodanig aantal _____ stemmen overeenkomstig zijn aanwijzing zal worden uitgebracht als overeenkomt met het _____ gedeelte waarvoor hij in de gemeenschap is gerechtigd. _____

Oproepingen en mededelingen. _____

Artikel 6.3.

- 6.3.1. Oproepingen en mededelingen aan vergadergerechtigden geschieden bij al dan niet — aangetekende brief of bij deurwaardersexploot. Indien een aandeelhouder of — vergadergerechtigde hiermee instemt, kunnen oproepingen en mededelingen aan — hem geschieden per e-mail. Oproepingen en mededelingen aan aandeelhouders en — overige vergadergerechtigden geschieden aan de adressen als bedoeld in artikel 6.1. — Mededelingen door aandeelhouders en overige vergadergerechtigden aan het — bestuur of aan de persoon bedoeld in de artikelen 7.1.5 geschieden bij al dan niet — aangetekende brief of bij deurwaardersexploot aan het adres van de vennootschap, — dan wel per e-mail aan het adres dat voor dit doel bekend is gemaakt. —
- 6.3.2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van betekening van het — deurwaardersexploot, de datum van het stempel van het bewijs van terpostbezorging — van de aangetekende brief respectievelijk de datum van verzending van de brief of e- — mail. —
- 6.3.3. Mededelingen die krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering — moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming in de oproeping dan wel, — indien zulks in de oproeping is vermeld, door neerlegging ter kennisname van de — mededeling ten kantore van de vennootschap. —

Certificaathouders.**Artikel 6.4.**

Aan certificaten van aandelen is geen vergaderrecht verbonden. —

Pandrecht.**Artikel 6.5.**

- 6.5.1. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. —
- 6.5.2. Het stemrecht op een verpand aandeel komt toe aan de pandhouder indien zulks bij — de vestiging van het pandrecht of nadien schriftelijk is overeengekomen en, hetzij — zowel de toekenning van stemrecht als – indien een ander in de rechten van de — pandhouder treedt – de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de — algemene vergadering. Pandhouders die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. — Pandhouders die geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht. —
- 6.5.3. Aandeelhouders die vanwege een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben — vergaderrecht. —

Vruchtgebruik.**Artikel 6.6.**

- 6.6.1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. —
- 6.6.2. Aan vruchtgebruikers van aandelen kan niet het aan die aandelen verbonden — stemrecht worden toegekend. —
Tenzij op de voet van artikel 4:23 lid 4 BW anders is bepaald, komt in geval van een — vruchtgebruik als bedoeld in de artikelen 4:19 en 4:21 BW het aan de aandelen — verbonden stemrecht toe aan de vruchtgebruiker. —
Vruchtgebruikers die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. Vruchtgebruikers die — geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht. —
- 6.6.3. Aandeelhouders die vanwege een vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben — vergaderrecht. —

Wijze van levering van aandelen.**Artikel 6.7.**

- 6.7.1. De levering van aandelen, van een recht van vruchtgebruik op aandelen dan wel de vestiging of afstand van een recht van vruchtgebruik op aandelen alsmede de vestiging van een pandrecht op aandelen, geschiedt bij notariële akte met inachtneming van artikel 2:196 BW. Levering van een certificaat van aandeel en afstand van een pandrecht kunnen geschieden bij akte.
- 6.7.2. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan de aandelen verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat:
- de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend;
 - de akte aan de vennootschap is betekend; of
 - de vennootschap de rechtshandeling eigener beweging heeft erkend door inschrijving in het aandeelhoudersregister, alles met inachtneming van de artikelen 2:196a en 2:196b BW.

Hoofdstuk 7**Bestuur.****Artikel 7.1.**

- 7.1.1. De vennootschap wordt bestuurd door het bestuur. De algemene vergadering bepaalt het aantal bestuurders. Een rechtspersoon kan tot bestuurder worden benoemd.
- 7.1.2. Elke bestuurder is tegenover de vennootschap gehouden tot een behoorlijke vervulling van zijn taak. Tot deze taak behoren alle bestuurstaken die niet bij de wet of de statuten aan een of meer andere bestuurders zijn toebedeeld. Bij de vervulling van zijn taak richt de bestuurder zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Elke bestuurder draagt verantwoordelijkheid voor de algemene gang van zaken binnen de vennootschap.
- 7.1.3. Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering. De algemene vergadering kan hen te allen tijde schorsen en ontslaan.
- 7.1.4. Indien een bestuurder is geschorst, dient de algemene vergadering binnen drie maanden na ingang van de schorsing te besluiten hetzij tot ontslag hetzij tot opheffing of handhaving van de schorsing; bij gebreke daarvan vervalt de schorsing. Een besluit tot handhaving van de schorsing kan slechts eenmaal worden genomen en de schorsing kan daarbij ten hoogste worden gehandhaafd voor drie maanden, ingaande op de dag waarop de algemene vergadering het besluit tot handhaving heeft genomen. Een geschorste bestuurder wordt in de gelegenheid gesteld zich in de desbetreffende algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.
- 7.1.5. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overblijvende bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast.

Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de _____
persoon die de algemene vergadering daartoe heeft aangewezen casu quo zal _____
aanwijzen tijdelijk met het bestuur belast. _____

Ingeval van ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder neemt de in de vorige zin —
bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve _____
voorziening te doen treffen. _____

Onder belet wordt ten deze verstaan: _____

(i) schorsing; _____

(ii) ziekte; _____

(iii) onbereikbaarheid, _____

in de gevallen bedoeld onder sub (ii) en (iii) zonder dat gedurende een termijn van vijf (5) _____
dagen de mogelijkheid van contact tussen de bestuurder en de vennootschap heeft bestaan, _____
tenzij de algemene vergadering in een voorkomend geval een andere termijn vaststelt. _____

Bezoldiging. _____

Artikel 7.2. _____

De algemene vergadering stelt de beloning en andere voorwaarden vast die op de bestuurders —
van toepassing zijn. _____

Bestuur. Besluitvorming. _____

Artikel 7.3. _____

7.3.1. Indien er meer dan één bestuurder is kan de algemene vergadering een van de _____
bestuurders tot voorzitter van het bestuur benoemen en aan deze voorzitter een titel —
toekennen. Het bestuur kan, met inachtneming van deze statuten, een schriftelijk _____
reglement vaststellen, waarin aangelegenheden, hem intern betreffende, worden _____
geregeld. Voorts kunnen de bestuurders, al dan niet bij reglement hun _____
werkzaamheden onderling verdelen. _____

7.3.2. Het bestuur vergadert zo dikwijls een bestuurder het verlangt. Het besluit bij _____
volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het —
voorstel verworpen. _____

7.3.3. Indien een bestuurder direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft _____
met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming _____
terzake binnen het bestuur. Indien hierdoor geen bestuursbesluit kan worden _____
genomen, kan het besluit desalniettemin worden genomen door het bestuur. _____

7.3.4. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op _____
reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde _____
bestuurders met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. _____
Artikel 7.3.2 en 7.3.3 zijn van overeenkomstige toepassing op de besluitvorming van _____
het bestuur buiten vergadering. _____

7.3.5. De algemene vergadering kan in haar daartoe strekkend en aan het bestuur mede te —
delen besluit duidelijk te omschrijven bestuursbesluiten onderwerpen aan haar _____
goedkeuring. _____

7.3.6. Het bestuur is zonder opdracht van de algemene vergadering niet bevoegd tot het _____
doen van aangifte tot faillietverklaring van de vennootschap. _____

Vertegenwoordiging. _____

Artikel 7.4. _____

- 7.4.1. Het bestuur, zomede iedere bestuurder afzonderlijk, is bevoegd de vennootschap te —
vertegenwoordigen. _____
- 7.4.2. Indien alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden gehouden door één —
aandeelhouder, worden, indien deze aandeelhouder tevens de vennootschap _____
vertegenwoordigt, rechtshandelingen van de vennootschap met deze enig _____
aandeelhouder schriftelijk vastgelegd. Het vorenstaande is van overeenkomstige _____
toepassing op een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of een gemeenschap van —
geregistreerd partnerschap waartoe de aandelen behoren maar is niet van toepassing —
op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone _____
bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren. _____
- 7.4.3. Het bestuur kan aan een of meer personen, al dan niet in dienst van de _____
vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende _____
vertegenwoordigingsbevoegdheid toekennen. Tevens kan het bestuur aan de _____
personen als in de vorige zin bedoeld, alsook aan andere personen, mits in dienst van —
de vennootschap, zodanige titel toekennen als hij zal verkiezen. _____

Hoofdstuk 8 _____

Algemene vergaderingen. _____

Artikel 8.1. _____

- 8.1.1. Tijdens het boekjaar van de vennootschap wordt ten minste één algemene _____
vergadering gehouden, tenzij ter zake van de onderwerpen als bedoeld in artikel 8.1.2 —
is besloten overeenkomstig artikel 8.5. _____
- 8.1.2. De agenda voor de jaarlijkse algemene vergadering bevat in ieder geval de volgende —
onderwerpen: _____
- a. indien artikel 2:391 BW voor de vennootschap geldt, de behandeling van het _____
bestuursverslag; _____
 - b. de vaststelling van de jaarrekening _____
 - c. de bepaling van de winstbestemming; _____
 - d. de verlening van décharge aan bestuurders voor hun bestuur over het afgelopen _____
boekjaar. _____
- De hiervoor bedoelde onderwerpen behoeven op die agenda niet te worden _____
opgenomen, indien de termijn voor het opmaken van de jaarrekening en, indien van —
toepassing, het overleggen van het bestuursverslag is verlengd of een voorstel _____
daartoe op die agenda is geplaatst. _____
- In de jaarlijkse algemene vergadering wordt voorts behandeld hetgeen met _____
inachtneming van artikel 8.2 verder op de agenda is geplaatst. _____
- 8.1.3. Artikel 2:210 lid 5 BW is op de vaststelling van de jaarrekening niet van toepassing. _____
- 8.1.4. Een algemene vergadering wordt bijeengeroepen zo dikwijls het bestuur het _____
wenselijk acht. _____

Bovendien zal een algemene vergadering worden bijeengeroepen zodra een of meer _____
aandeelhouders die alleen of tezamen ten minste een honderdste gedeelte van het _____
geplaatste kapitaal vertegenwoordigen zulks aan het bestuur onder nauwkeurige opgave _____
van de te behandelen onderwerpen verzoeken, tenzij een zwaarwichtig belang van de _____
vennootschap zich daartegen verzet. Het in de vorige zin bedoelde verzoek geschiedt op _____
de wijze als bedoeld in artikel 6.3.1. Voor de toepassing van dit artikel 8.1.4 worden met _____
aandeelhouders gelijkgesteld anderen aan wie vergaderrecht toekomt. _____

Ooproep. _____

Artikel 8.2. _____

- 8.2.1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de _____
vennootschap haar woonplaats heeft. _____
- 8.2.2. Vergadergerechtigden worden tot de algemene vergadering opgeroepen op de wijze _____
als bedoeld in artikel 6.3.1. De oproeping geschiedt door het bestuur of een _____
bestuurder. Indien in het geval als bedoeld in de tweede zin van artikel 8.1.4, een _____
bestuurder niet de algemene vergadering zodanig bijeenroept dat zij binnen vier _____
weken na het verzoek wordt gehouden, kan ieder van de verzoekers op hun verzoek _____
door de voorzieningenrechter van de rechtbank worden gemachtigd tot bijeenroeping _____
van de vergadering, met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten _____
bepaalde. _____
- 8.2.3. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag voor die van de vergadering. _____
- 8.2.4. Indien aan een of meer van de in artikel 8.2.1 en/of 8.2.3 bedoelde vereisten niet is _____
voldaan, kunnen in een algemene vergadering slechts geldige besluiten worden _____
genomen indien alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat _____
besluitvorming plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in _____
de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen. _____
- 8.2.5. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen steeds vermeld alsmede de _____
plaats en het tijdstip van de vergadering. Artikel 8.2.4 is van overeenkomstige _____
toepassing op besluitvorming omtrent onderwerpen welke niet in de oproeping zijn _____
opgenomen of in een aanvullende oproeping met inachtneming van de voor _____
oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd. _____
- 8.2.6. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer _____
aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van _____
het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op _____
dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de _____
dertigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig _____
belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Voor de toepassing van dit artikel _____
8.2.6 worden met de aandeelhouders gelijkgesteld anderen aan wie vergaderrecht _____
toekomt. _____

Vergaderorde. _____

Artikel 8.3. _____

- 8.3.1. De algemene vergadering benoemt zelf haar voorzitter. De voorzitter wijst de _____
secretaris aan. _____
- 8.3.2. Alle kwesties omtrent de toelating tot de algemene vergadering, omtrent de _____
uitoefening van het stemrecht en de uitslag van de stemmingen, zomede alle andere _____

- kwesties welke verband houden met de gang van zaken in of terzake van de _____ vergadering, worden onverminderd het bepaalde in artikel 2:13 BW beslist door de _____ voorzitter van de desbetreffende vergadering. _____
- 8.3.3. Tenzij van het ter vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt _____ opgemaakt, worden daarvan notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten _____ blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende _____ vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering; in het laatste geval _____ worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die _____ volgende vergadering ondertekend. _____
- 8.3.4. De bestuurders zijn bevoegd de algemene vergaderingen bij te wonen en hebben als _____ zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende stem. _____
- 8.3.5. Het bestuur verschaft aan de algemene vergadering alle verlangde inlichtingen, tenzij _____ een zwaarwichtig belang der vennootschap zich daartegen verzet. _____
- Stemprocedure; volmacht.** _____
- Artikel 8.4.** _____
- 8.4.1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel, niet zijnde een stemrechtloos _____ aandeel, recht op het uitbrengen van een stem. Voor een aandeel dat toebehoort aan _____ de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene _____ vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een _____ van hen de certificaten houdt. De pandhouder van een aandeel dat aan de _____ vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoort, is echter niet van het _____ stemrecht uitgesloten indien het pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de _____ vennootschap of die dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een _____ dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een _____ pandrecht heeft. _____
- 8.4.2. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt. _____
- 8.4.3. Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, _____ tenzij bij de wet of bij de statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt _____ voorgeschreven. Bij het berekenen van een meerderheid of van het aantal ter _____ vergadering vertegenwoordigde aandelen tellen aandelen waarvan de wet en/of de _____ statuten bepalen dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht niet mee. _____
- 8.4.4. Bij staking van stemmen over benoeming van personen komt geen besluit tot stand. _____ Bij staking van stemmen over andere onderwerpen is het voorstel verworpen, _____ onverminderd artikel 4.1.1. _____
- 8.4.5. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat, indien een van _____ de stemgerechtigde aanwezigen dit verlangt, stemming over benoeming, schorsing en _____ ontslag van personen schriftelijk geschiedt. _____
- 8.4.5. Het bestuur kan besluiten dat stemmen die voorafgaand aan de algemene _____ vergadering via een elektronisch communicatiemiddel worden uitgebracht, worden _____ gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. Het _____ bestuur stelt de termijn vast waarbinnen de stemmen aldus kunnen worden _____ uitgebracht, welke termijn niet eerder kan aanvangen dan op de dertigste dag voor _____ die van de vergadering. _____

- 8.4.6. Het bestuur kan besluiten dat iedere vergadergerechtigde bevoegd is om door middel — van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks kennis te nemen van de —————
verhandelingen ter vergadering. —————
- 8.4.7. Het bestuur kan besluiten dat iedere vergadergerechtigde bevoegd is om door middel — van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks deel te nemen aan de —————
vergadering. —————
- 8.4.8. Het bestuur kan besluiten dat iedere stemgerechtigde bevoegd is om door middel van — een elektronisch communicatiemiddel hetzij in persoon, hetzij door een schriftelijk —————
gevolmachtigde, het stemrecht uit te (doen) oefenen. Daartoe is vereist dat de —————
stemgerechtigde vergadergerechtigde via het elektronische communicatiemiddel kan —
worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter —
vergadering. —————
- 8.4.9. Het bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch —————
communicatiemiddel. In de oproeping worden deze voorwaarden genoemd of zal —————
worden vermeld waar deze kunnen worden geraadpleegd. —————
- 8.4.10. Vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk —————
gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. —————
- 8.4.11. Voor de toepassing van de artikelen 8.4.8 en 8.4.10 is aan de eis van schriftelijkheid —
voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd. —————

Besluiten buiten vergadering. —————

Artikel 8.5. —————

- 8.5.1. Stemgerechtigden kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen buiten —
vergadering nemen. De bestuurders worden in de gelegenheid gesteld voorafgaand —
aan de besluitvorming over het voorstel advies uit te brengen. —————
Een besluit buiten vergadering is slechts geldig indien alle vergadergerechtigden met —
deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd en voorts schriftelijk of op —————
reproduceerbare wijze langs elektronische weg een zodanig aantal stemmen ten —
gunste van het desbetreffende voorstel is uitgebracht als wordt voorgeschreven door —
de wet en/of deze statuten. Aan het vereiste van schriftelijkheid van stemmen wordt —
tevens voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der —
stemgerechtigden heeft gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. —————
Degenen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, doen van het aldus —
genomen besluit onverwijld mededeling aan het bestuur. —————
- 8.5.2. Van een besluit als bedoeld in artikel 8.5.1 maakt het bestuur in het notulenregister —
van de algemene vergadering melding; die vermelding wordt in de eerstvolgende —
algemene vergadering door de voorzitter van die vergadering medegedeeld. —————
Bovendien worden de bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit —
blijkt, bij het notulenregister van de algemene vergadering bewaard, en wordt, zodra —
het besluit is genomen, daarvan mededeling gedaan aan degenen die het besluit —
hebben genomen. —————

Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort. —————

Artikel 8.6. —————

- 8.6.1. Een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort wordt gehouden —
zo dikwijls een besluit van een dergelijke vergadering noodzakelijk is. Voorts wordt —

- een dergelijke vergadering gehouden, indien dat wenselijk wordt geoordeeld door _____
 hetzij het bestuur hetzij een of meer houders van aandelen van de desbetreffende _____
 soort die alleen of tezamen ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste _____
 kapitaal aan aandelen van de desbetreffende soort vertegenwoordigen. _____
- 8.6.2. Indien een of meer personen als bedoeld in artikel 8.6.1 een vergadering van houders —
 van een bepaalde soort wensen, doen zij daarvan mededeling aan het bestuur. _____
 Indien in dat geval een bestuurder niet de vergadering zodanig bijeenroept dat zij _____
 binnen tien dagen na het verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot —
 bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten _____
 bepaalde. _____
- 8.6.3. Ten aanzien van de vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort —
 en de door die vergaderingen te nemen besluiten zijn de artikelen 6.2 en 8.2 tot en —
 met 8.5 van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat de oproeping niet —
 later geschiedt dan op de zesde dag voor die van de vergadering. _____
- 8.6.4. Zolang geen stemrecht kan worden uitgeoefend in de vergadering van aandelen van —
 een bepaalde soort, komen de aan die vergadering verbonden rechten toe aan de —
 algemene vergadering. _____

Hoofdstuk 9 _____

Boekjaar; jaarstukken. _____

Artikel 9.1. _____

- 9.1.1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar. _____
- 9.1.2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar - behoudens verlenging van —
 deze termijn door de algemene vergadering met ten hoogste vijf maanden op grond —
 van bijzondere omstandigheden - maakt het bestuur een jaarrekening op en legt zij —
 deze voor de vergadergerechtigden ter inzage ten kantore van de vennootschap. _____
 De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant bedoeld in artikel —
 9.2, zo de daar bedoelde opdracht is verstrekt, van het bestuursverslag, tenzij artikel —
 2:391 BW niet voor de vennootschap geldt en van de in artikel 2:392 lid 1 BW _____
 bedoelde overige gegevens, voor zover het in dat lid bepaalde op de vennootschap —
 van toepassing is. _____
 De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de _____
 ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de _____
 reden melding gemaakt. _____
- 9.1.3. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag (indien —
 van toepassing) en de in artikel 9.1.2 bedoelde overige gegevens vanaf de dag van de —
 oproeping tot de algemene vergadering bestemd tot hun behandeling, ten kantore —
 van de vennootschap aanwezig zijn. _____
 De aandeelhouders en overige vergadergerechtigden kunnen die stukken aldaar _____
 inzien en daarvan kosteloos een afschrift verkrijgen. _____
- 9.1.4. De opgemaakte jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Indien —
 de vennootschap overeenkomstig artikel 9.2.1 verplicht is opdracht tot onderzoek van —
 de jaarrekening aan een accountant te verlenen en de algemene vergadering geen —
 kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van die accountant, kan de jaarrekening —
 niet door de algemene vergadering worden vastgesteld, tenzij onder de in artikel _____

9.1.2 tweede zin bedoelde overige gegevens een wettige grond wordt meegedeeld _____
 waarom die verklaring ontbreekt. _____

- 9.1.5. Indien de jaarrekening gewijzigd wordt vastgesteld, is een afschrift van de gewijzigde _____
 jaarrekening kosteloos voor de aandeelhouders en overige vergadergerechtigden _____
 verkrijgbaar. _____

Accountant. _____

Artikel 9.2. _____

- 9.2.1. De vennootschap kan aan een accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW de opdracht _____
 verlenen om de door het bestuur opgemaakte jaarrekening te onderzoeken _____
 overeenkomstig lid 3 van dat artikel, met dien verstande dat de vennootschap _____
 daartoe gehouden is indien de wet dat verlangt. _____

Indien de wet niet verlangt dat de in de vorige zin bedoelde opdracht wordt verleend, _____
 kan de vennootschap een opdracht tot onderzoek van de opgemaakte jaarrekening _____
 ook aan een andere deskundige verlenen; zodanige deskundige wordt hierna ook _____
 aangeduid als: accountant. _____

- 9.2.2. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze _____
 daartoe niet over, dan is het bestuur bevoegd. _____

- 9.2.3. De aan de accountant verleende opdracht kan worden ingetrokken door de algemene _____
 vergadering en door degene die de opdracht heeft verleend. De opdracht kan enkel _____
 worden ingetrokken om gegronde redenen met inachtneming van lid 2 van artikel _____
 2:393 BW. _____

- 9.2.4. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur. Hij maakt _____
 daarbij ten minste melding van zijn bevindingen met betrekking tot de _____
 betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking. De _____
 accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring omtrent de _____
 getrouwheid van de jaarrekening weer. _____

- 9.2.5. Het bestuur kan aan de accountant of aan een andere accountant op kosten van de _____
 vennootschap opdrachten verstrekken. _____

Hoofdstuk 10 _____

Statutenwijziging, juridische fusie, juridische splitsing en ontbinding. _____

Artikel 10.1. _____

- 10.1.1. De algemene vergadering besluit tot statutenwijziging, juridische fusie, juridische _____
 splitsing en ontbinding onverminderd het vereiste van goedkeuring van de _____
 vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort als bedoeld in artikel _____
 2:231 lid 4 BW en/of instemming waar dit uit de wet voortvloeit. _____

- 10.1.2. Indien het voorstel tot juridische splitsing inhoudt dat onderscheiden aandeelhouders _____
 van de vennootschap aandeelhouder worden van onderscheiden verkrijgende _____
 rechtspersonen, wordt het besluit tot juridische splitsing genomen met een _____
 meerderheid van drie vierden van de uitgebrachte stemmen in een vergadering _____
 waarin ten minste vijfennegentig procent (95%) van het geplaatste kapitaal is _____
 vertegenwoordigd. _____

- 10.1.3. Een besluit tot statutenwijziging waarbij: _____

- (i) een (andere) plaats buiten Nederland wordt aangewezen als plaats waar de algemene — vergadering van de vennootschap gehouden kan worden als bedoeld in artikel 2:226 — lid 2 BW; _____
- (ii) een statutaire regeling die voorziet in gedifferentieerd stemrecht als bedoeld in _____ artikel 2:228 lid 4 BW wordt ingevoerd of gewijzigd; _____
- (iii) een statutaire regeling die voorziet in de benoeming van bestuurders door een _____ vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort of aanduiding als _____ bedoeld in artikel 2:242 lid 1 BW respectievelijk 2:252 lid 2 BW wordt ingevoerd of _____ gewijzigd; _____
kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin het — gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. _____

Vereffening. _____

Artikel 10.2. _____

- 10.2.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene — vergadering, worden de bestuurders vereffenaars van haar vermogen, indien en voor — zover de algemene vergadering niet een of meer andere vereffenaars benoemt. _____
- 10.2.2. De algemene vergadering stelt de beloning van de vereffenaars vast. _____
- 10.2.3. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de — vereffening blijven deze statuten voor zover mogelijk van kracht. _____
- 10.2.4. Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van de vennootschap is — overgebleven, wordt verdeeld als volgt: _____
 - (i) ten eerste zal, voor zover mogelijk en met inachtneming van het bepaalde in artikel — 4.1.3 het saldo van de in artikel 4.1.1 genoemd aparte agioreserves worden _____ uitgekeerd op de betreffende soort aandelen; en _____
 - (ii) het eventueel resterende bedrag zal op de aandelen worden uitgekeerd met _____ inachtneming van het bepaalde in artikel 4.1.3. _____
- 10.2.5. Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan, blijven haar boeken, _____ bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar berusten onder degene — die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen. _____

Slotverklaringen _____

De comparante, handelend als gemeld, verklaarde tenslotte: _____

A. BESTUUR, BOEKJAAR, GEPLAATST KAPITAAL _____

1. Voor de eerste maal wordt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: _____
Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V., statutair gevestigd te gemeente _____ Amsterdam, met adres 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124, ingeschreven in het _____ handelsregister onder nummer 67287786, tot bestuurder van de vennootschap benoemd. —
2. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op éénendertig december tweeduizend — drieëntwintig. _____
3. Bij de oprichting zijn geplaatst zestig (60) aandelen A, en veertig (40) aandelen B, _____ vertegenwoordigende een geplaatst kapitaal van honderd euro (€ 100,00), genummerd A1 — tot en met A60 en B1 tot en met B40. Alle geplaatste aandelen hebben stemrecht. _____
4. In het geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door: _____
 - genoemde Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V., voor zestig (60) — aandelen A, genummerd A1 tot en met A60; _____

- genoemde Coöperatieve NMP Fixed Income Fund U.A., voor veertig (40) aandelen B, —
genummerd B1 tot en met B40. _____
- 5. Het adres van de vennootschap is: 1081KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124. _____
- 6. De vennootschap neemt de kosten die met haar oprichting verband houden voor haar —
rekening en zal deze als eigen kosten voldoen. _____

B. STORTING IN GELD _____

De geplaatste aandelen zijn door de oprichters volgestort in geld, welke storting door de —
vennootschap is aanvaard. _____

Volmacht _____

Van voormelde volmacht blijkt uit één (1) onderhandse akte van volmacht, welke aan deze akte —
is gehecht. _____

Bekendheidsclausule _____

De comparante is mij, notaris, bekend. _____

WAARVAN AKTE is verleden te Woerden op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. _____

De zakelijke inhoud van de akte is aan haar opgegeven en toegelicht. De comparante heeft —
verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en tijdig voor het verlijden —
van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen. Deze akte is beperkt voorgelezen en —
onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door de comparante en vervolgens door mij, notaris. —

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



Bijlage 4 Statuten Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V.

1

MS/11985.02/ig

OPRICHTING BESLOTEN VENNOOTSCHAP

Heden, zes oktober tweeduizend tweeëntwintig, verscheen voor mij, mr Udo Louwerens, _____
notaris te Woerden: _____
mevrouw Sharon Grob, geboren te Gendringen op twee december negentienhonderd _____
tweeënnegentig, werkzaam ten kantore van mij, notaris, kantoorhoudende te 3441 AS _____
Woerden, Haven 1, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: _____
de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse MKB** _____
Participatiemaatschappij V B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres 1081 KJ _____
Amsterdam, Jachthavenweg 124, hierna ook te noemen: "**de oprichter**". _____
De comparante, handelend als gemeld, verklaarde namens de oprichter bij deze akte een _____
besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid op te richten en daarvoor vast te _____
stellen de volgende: _____

STATUTEN:

Hoofdstuk 1

Definities.

Artikel 1.

In deze statuten zullen de navolgende termen de navolgende betekenis hebben: _____

aandeel	:	een aandeel in het kapitaal van de vennootschap; _____
aandeelhouder	:	een houder van een aandeel; _____
algemene vergadering	:	het orgaan dat bestaat uit de stemgerechtigde aandeelhouders _____ en de overige stemgerechtigden / de bijeenkomst waarin de _____ aandeelhouders en de overige vergadergerechtigden _____ vergaderen; _____
bestuur	:	het orgaan dat is belast met het bestuur van de vennootschap; _____
bestuurder	:	een lid van het bestuur; _____
bestuursverslag	:	het bestuursverslag als bedoeld in artikel 2:391 BW; _____
BW	:	het Burgerlijk Wetboek; _____
dochtermaatschappij	:	een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a BW; _____
jaarrekening	:	de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:361 BW; _____
jaarstukken	:	de jaarrekening en, indien van toepassing, het bestuursverslag _____ alsmede de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 BW; _____
stemgerechtigden	:	aandeelhouders met stemrecht alsmede vruchtgebruikers en _____ pandhouders met stemrecht; _____
stemrechtloze aandelen	:	aandelen waaraan op grond van het bepaalde in artikel 3.1.2. _____ van deze statuten in de algemene vergadering geen stemrecht is _____ verbonden; _____
vennootschap	:	de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid _____ waarvan de organisatie wordt geregeld in deze statuten; _____

- vergadergerechtigden** : aandeelhouders alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met vergaderrecht; _____
- vergaderrecht** : het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren. _____

Hoofdstuk 2

Naam. Statutaire zetel.

Artikel 2.1.

De vennootschap draagt de naam: **Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V.** _____

Zij is statutair gevestigd te gemeente Amsterdam. _____

Doel.

Artikel 2.2.

De vennootschap heeft ten doel: _____

- a. het investeren en ter leen verstrekken van de middelen van de vennootschap in ondernemingen en vennootschappen, het beleggen van vermogen in, en het beheren van register- en niet-registergoederen, effecten daaronder begrepen, het deelnemen in, het samenwerken met, het voeren van bestuur over- en het verlenen van diensten aan andere ondernemingen en/of vennootschappen, het ter leen opnemen en het ter leen verstrekken van gelden, al of niet met zakelijke of persoonlijke zekerheid, het stellen van zodanige zekerheid ten behoeve van derden; _____
- b. het verwerven, vervreemden en/of exploiteren van rechten van intellectuele en/of industriële eigendom en royalty-rechten, het verwerven, in stand houden en exploiteren van patenten, octrooien, (sub)licenties, handelsnamen, handelsmerken, installaties, procedés, vergunningen en dergelijke, hoe ook genaamd; en _____
- c. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. _____

Hoofdstuk 3

Aandelenstructuur.

Artikel 3.1.

- 3.1.1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen van een euro (€ 1,00) elk. _____
- 3.1.2. Op deze aandelen kan in de algemene vergadering stemrecht worden uitgeoefend, tenzij bij de uitgifte van aandelen is bepaald dat daaraan geen stemrecht in de algemene vergadering is verbonden. De laatstbedoelde aandelen worden in deze statuten als stemrechtloos aangeduid. _____
- 3.1.3. De aandelen luiden op naam en zijn genummerd van 1 af. _____
- 3.1.4. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven. _____

Uitgifte van aandelen.

Artikel 3.2.

- 3.2.1. De algemene vergadering besluit tot uitgifte van aandelen en stelt de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte vast. _____
- 3.2.2. Uitgifte van aandelen geschiedt niet tegen een uitgifteprijs lager dan de nominale waarde van de uit te geven aandelen. _____
- 3.2.3. Uitgifte van aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:196 BW. _____

Storting op aandelen.**Artikel 3.3.**

- 3.3.1. Storting moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.
- 3.3.2. Storting in een andere geldeenheid dan die waarin de nominale waarde luidt, kan slechts geschieden indien de vennootschap daarin toestemt.

Voorkeursrecht.**Artikel 3.4.**

Bij uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen heeft een aandeelhouder geen voorkeursrecht.

Hoofdstuk 4**Winst en verlies. Uitkeringen op aandelen.****Artikel 4.1.**

- 4.1.1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald dan wel bepaling van de wijze waarop een tekort zal worden verwerkt, alsmede tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen uit de winst of uitkeringen uit de reserves voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Een besluit tot uitkering uit de winst of reserves is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 4.1.2. Bij de berekening van de verdeling van een uitkering tellen de aandelen die de vennootschap houdt niet mee, tenzij op zodanige aandelen een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust ten behoeve van een ander dan de vennootschap ten gevolge waarvan het winstrecht toekomt aan de vruchtgebruiker of pandhouder.
- 4.1.3. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
- 4.1.4. Uitkeringen zijn opeisbaar op de dag welke de algemene vergadering bepaalt.
- 4.1.5. Uitkeringen welke niet binnen vijf jaren en een dag waarop zij opeisbaar zijn geworden in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- 4.1.6. De algemene vergadering kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in geld zullen worden uitgekeerd.

Verkrijging van eigen aandelen.**Artikel 4.2.**

- 4.2.1. Het bestuur beslist met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke bepalingen over de verkrijging door de vennootschap van volgestorte aandelen. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen is nietig.
- 4.2.2. Verkrijging van eigen aandelen is niet toegestaan indien en voor zover door die verkrijging niet ten minste één aandeel door een ander dan de vennootschap of een dochtermaatschappij wordt gehouden.
- 4.2.3. Ingeval van een verkrijging onder algemene titel door de vennootschap van aandelen als gevolg waarvan de vennootschap samen met haar dochtermaatschappijen alle aandelen houdt, is het bepaalde in artikel 2:207a lid 2 BW van toepassing.

Hoofdstuk 5**Overdrachtsbeperkingen.****Artikel 5.1.**

De overdracht van aandelen is niet beperkt in de zin van artikel 2:195 BW.

Hoofdstuk 6**Aandeelhoudersregister.****Artikel 6.1.**

6.1.1. Het bestuur houdt een aandeelhoudersregister overeenkomstig de daartoe in artikel 2:194 BW gestelde eisen.

6.1.2. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de vergadergerechtigden.

Oproepingen en mededelingen.**Artikel 6.2.**

Oproepingen en mededelingen aan vergadergerechtigden geschieden schriftelijk aan de adressen vermeld in het aandeelhoudersregister. Indien een vergadergerechtigde hiermee instemt, kunnen oproepingen en mededelingen aan hem geschieden per e-mail.

Mededelingen aan het bestuur of aan de persoon bedoeld in artikel 7.1.3 geschieden schriftelijk aan het adres van de vennootschap, dan wel per e-mail aan het adres dat voor dit doel bekend is gemaakt.

Certificering.**Artikel 6.3.**

Aan certificaten van aandelen kunnen geen vergaderrechten worden toegekend.

Pandrecht.**Artikel 6.4.**

6.4.1. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.

6.4.2. Aan pandhouders kan het aan de aandelen verbonden stemrecht worden toegekend. Pandhouders die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. Pandhouders die geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht.

6.4.3. Aandeelhouders die vanwege een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben vergaderrecht.

Vruchtgebruik.**Artikel 6.5.**

6.5.1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.

6.5.2. Aan vruchtgebruikers kan het aan de aandelen verbonden stemrecht worden toegekend.

Vruchtgebruikers die stemrecht hebben, hebben vergaderrecht. Vruchtgebruikers die geen stemrecht hebben, hebben geen vergaderrecht.

6.5.3. Aandeelhouders die vanwege een vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben vergaderrecht.

Wijze van levering van aandelen.**Artikel 6.6.**

De levering van aandelen, van een recht van vruchtgebruik op aandelen dan wel de vestiging of afstand van een recht van vruchtgebruik op aandelen alsmede de vestiging van een pandrecht op aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van artikel 2:196 BW.

Hoofdstuk 7**Bestuur.****Artikel 7.1.**

- 7.1.1. De vennootschap wordt bestuurd door het bestuur. De algemene vergadering bepaalt — het aantal bestuurders. —
Een rechtspersoon kan tot bestuurder worden benoemd. —
- 7.1.2. Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering. De algemene — vergadering kan hen te allen tijde schorsen en ontslaan. —
- 7.1.3. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overblijvende — bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast. —
Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de — persoon die de algemene vergadering daartoe heeft aangewezen casu quo zal — aanwijzen tijdelijk met het bestuur belast. —
Ingeval van ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder neemt de in de — vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een — definitieve voorziening te doen treffen. —
Onder belet wordt ten deze verstaan: —
- (i) schorsing; —
 - (ii) ziekte; —
 - (iii) onbereikbaarheid, —
- in de gevallen bedoeld onder sub (ii) en (iii) zonder dat gedurende een termijn van vijf — (5) dagen de mogelijkheid van contact tussen de bestuurder en de vennootschap — heeft bestaan, tenzij de algemene vergadering in een voorkomend geval een andere — termijn vaststelt. —

Bezoldiging.**Artikel 7.2.**

De algemene vergadering stelt de beloning en andere voorwaarden vast die op de bestuurders — van toepassing zijn. —

Bestuur. Besluitvorming.**Artikel 7.3.**

- 7.3.1. Het bestuur kan, met inachtneming van deze statuten, een schriftelijk reglement — vaststellen, waarin aangelegenheden, hem intern betreffende, worden geregeld. —
Voorts kunnen de bestuurders, al dan niet bij reglement, onder goedkeuring van de — algemene vergadering hun werkzaamheden onderling verdelen. —
- 7.3.2. Het bestuur vergadert zo dikwijls een bestuurder het verlangt. Het besluit bij — volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen — beslist de algemene vergadering. —
- 7.3.3. Indien een bestuurder direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met — de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake — binnen het bestuur. Indien hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, — wordt het besluit genomen door de algemene vergadering. —

- 7.3.4. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op — reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde — bestuurders met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. — Artikel 7.3.2 en 7.3.3 zijn van overeenkomstige toepassing op de besluitvorming van — het bestuur buiten vergadering. —
- 7.3.5. De algemene vergadering kan in haar daartoe strekkend en aan het bestuur mede te — delen besluit duidelijk te omschrijven bestuursbesluiten aan haar goedkeuring — onderwerpen. —
- 7.3.6. Het bestuur is zonder opdracht van de algemene vergadering niet bevoegd tot het — doen van aangifte tot faillietverklaring van de vennootschap. —
- 7.3.7. Het bestuur is gehouden de aanwijzingen van de algemene vergadering op te volgen, — tenzij de aanwijzingen in strijd zijn met het belang van de vennootschap en de met — haar verbonden onderneming. —

Vertegenwoordiging.

Artikel 7.4.

- 7.4.1. Het bestuur, zomede twee gezamenlijk handelende bestuurders, zijn bevoegd de — vennootschap te vertegenwoordigen. —
- 7.4.2. Indien alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden gehouden door één — aandeelhouder, worden, indien deze aandeelhouder tevens de vennootschap — vertegenwoordigt, rechtshandelingen van de vennootschap met deze enig — aandeelhouder schriftelijk vastgelegd. Het vorenstaande is van overeenkomstige — toepassing op een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of een gemeenschap van — geregistreerd partnerschap waartoe de aandelen behoren maar is niet van toepassing — op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone — bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren. —
- 7.4.3. Het bestuur kan aan een of meer personen, al dan niet in dienst van de — vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende — vertegenwoordigingsbevoegdheid toekennen. Tevens kan het bestuur aan de — personen als in de vorige zin bedoeld, alsook aan andere personen, mits in dienst van — de vennootschap, zodanige titel toekennen als hij zal verkiezen. —
- 7.4.4. Het bestuur is bevoegd rechtshandelingen te verrichten als genoemd in artikel 2:204 — lid 1 Burgerlijk Wetboek zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene — vergadering, voor zover deze bevoegdheid niet bij enige bepaling in deze statuten — uitdrukkelijk is uitgesloten of beperkt. —

Hoofdstuk 8

Algemene vergaderingen.

Artikel 8.1.

- 8.1.1. Tijdens het boekjaar van de vennootschap wordt ten minste een algemene — vergadering gehouden, tenzij ter zake van de onderwerpen als bedoeld in artikel 8.1.2 — is besloten overeenkomstig artikel 8.5. —
- 8.1.2. De agenda voor de jaarlijkse algemene vergadering bevat in ieder geval de volgende — onderwerpen: —
- a. indien artikel 2:391 BW voor de vennootschap geldt, de behandeling van het — bestuursverslag; —

- b. de vaststelling van de jaarrekening; _____
- c. de bepaling van de winstbestemming; _____
- d. de verlening van décharge aan bestuurders voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar. _____

De hiervoor bedoelde onderwerpen behoeven op die agenda niet te worden opgenomen, indien de termijn voor het opmaken van de jaarrekening en, indien van toepassing, het overleggen van het bestuursverslag is verlengd of een voorstel daartoe op die agenda is geplaatst; de sub a, b en d bedoelde onderwerpen behoeven niet op die agenda te worden opgenomen indien de jaarrekening wordt vastgesteld op de wijze als bepaald in artikel 8.1.3.

In de jaarlijkse algemene vergadering wordt voorts behandeld hetgeen met inachtneming van artikel 8.2 verder op de agenda is geplaatst.

- 8.1.3. Indien alle aandeelhouders tevens bestuurders van de vennootschap zijn geldt de ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders tevens als vaststelling van de jaarrekening mits alle overige vergadergerechtigden in de gelegenheid zijn geweest om kennis te nemen van de opgemaakte jaarrekening en met deze wijze van vaststelling hebben ingestemd. De vaststelling van de jaarrekening op de wijze als in de vorige zin bedoeld strekt tot décharge aan de bestuurders als bedoeld in artikel 8.1.2 sub d.
- 8.1.4. Een algemene vergadering wordt bijeengeroepen zo dikwijls het bestuur of een aandeelhouder het wenselijk acht.

Oproep.

Artikel 8.2.

- 8.2.1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar woonplaats heeft.
- 8.2.2. De oproeping geschiedt binnen de daartoe in artikel 2:225 BW gestelde termijn.
- 8.2.3. Indien aan een of meer van de in artikel 8.2.1 en/of 8.2.2 bedoelde vereisten niet is voldaan, kunnen in een algemene vergadering slechts geldige besluiten worden genomen indien alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat besluitvorming plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.
- 8.2.4. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen steeds vermeld alsmede de plaats en het tijdstip van de vergadering. Artikel 8.2.3 is van overeenkomstige toepassing op besluitvorming omtrent onderwerpen welke niet in de oproeping zijn opgenomen.

Vergaderorde.

Artikel 8.3.

- 8.3.1. De algemene vergadering benoemt zelf haar voorzitter. De voorzitter wijst de secretaris aan.
- 8.3.2. Van het ter vergadering verhandelde worden notulen gehouden.
- 8.3.3. De bestuurders zijn bevoegd de algemene vergaderingen bij te wonen en hebben als zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende stem.

Stemprocedure; volmacht.

Artikel 8.4.

- 8.4.1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel, niet zijnde een stemrechtloos aandeel, recht op het uitbrengen van een stem. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
- 8.4.2. Besluiten worden genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij bij de wet of bij de statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven.
- 8.4.3. Het bestuur kan besluiten dat iedere vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks kennis te nemen van en/of deel te nemen aan de vergadering.
- 8.4.4. Het bestuur kan besluiten dat iedere stemgerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel hetzij in persoon, hetzij door een schriftelijk gevolmachtigde, het stemrecht uit te (doen) oefenen. Daartoe is vereist dat de stemgerechtigde vergadergerechtigde via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering.
- 8.4.5. Het bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. In de oproeping worden deze voorwaarden genoemd of zal worden vermeld waar deze kunnen worden geraadpleegd.
- 8.4.6. Vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.
- 8.4.7. Voor de toepassing van de artikelen 8.4.4 en 8.4.6 is aan de eis van schriftelijkheid voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.

Besluiten buiten vergadering.

Artikel 8.5.

Stemgerechtigden kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen buiten vergadering nemen. De bestuurders worden in de gelegenheid gesteld voorafgaand aan de besluitvorming over het voorstel advies uit te brengen.

Een besluit buiten vergadering is slechts geldig indien alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd en voorts schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg een zodanig aantal stemmen ten gunste van het desbetreffende voorstel is uitgebracht als wordt voorgeschreven door de wet en/of deze statuten. Aan het vereiste van schriftelijkheid van stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der stemgerechtigden heeft gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd.

Degenen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, doen van het aldus genomen besluit onverwijld mededeling aan het bestuur.

Hoofdstuk 9

Boekjaar; jaarstukken.

Artikel 9.1.

- 9.1.1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 9.1.2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar - behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering met ten hoogste vijf maanden op grond van bijzondere omstandigheden - maakt het bestuur een jaarrekening op en legt zij deze voor de vergadergerechtigden ter inzage ten kantore van de vennootschap.

- 9.1.3. De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant bedoeld in artikel 9.2, zo de daar bedoelde opdracht is verstrekt, van het bestuursverslag, tenzij artikel 2:391 BW niet voor de vennootschap geldt en van de in artikel 2:392 lid 1 BW bedoelde overige gegevens, voor zover het in dat lid bepaalde op de vennootschap van toepassing is.
- 9.1.4. De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van de redenen melding gemaakt.
- 9.1.5. De opgemaakte jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering, tenzij de opgemaakte jaarrekening conform artikel 8.1.3 reeds is vastgesteld.

Accountant.

Artikel 9.2.

- 9.2.1. De vennootschap kan aan een accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW de opdracht verlenen om de door het bestuur opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig lid 3 van dat artikel, met dien verstande dat de vennootschap daartoe gehouden is indien de wet dat verlangt.
- 9.2.2. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan is het bestuur bevoegd.
- 9.2.3. De aan de accountant verleende opdracht kan worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die de opdracht heeft verleend. De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen met inachtneming van lid 2 van artikel 2:393 BW.
- 9.2.4. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening weer.

Hoofdstuk 10

Vereffening.

Artikel 10.1.

- 10.1.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene vergadering, worden de bestuurders vereffenaars van haar vermogen, indien en voor zover de algemene vergadering niet een of meer andere vereffenaars benoemt.
- 10.1.2. Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan, blijven haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar berusten onder degene die daartoe door de vereffenaars is aangewezen.

Slotverklaringen

De comparante, handelend als gemeld, verklaarde tenslotte:

A. BESTUUR, BOEKJAAR, GEPLAATST KAPITAAL

1. Voor de eerste maal wordt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V.**, statutair gevestigd in de gemeente Amsterdam, met adres 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 67287786, tot bestuurder van de vennootschap benoemd.
2. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op éénendertig december tweeduizend drieëntwintig.

3. Bij de oprichting zijn geplaatst honderd (100) aandelen, vertegenwoordigende een _____ geplaatst kapitaal van honderd euro (€ 100,00), genummerd 1 tot en met 100. Alle _____ geplaatste aandelen hebben stemrecht. _____
4. In het geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door de oprichter. _____
5. Het adres van de vennootschap is: 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124. _____
6. De vennootschap neemt de kosten die met haar oprichting verband houden voor haar _____ rekening en zal deze als eigen kosten voldoen. _____

B. STORTING IN GELD _____

De geplaatste aandelen zijn door de oprichter volgestort in geld, welke storting door de _____ vennootschap is aanvaard. _____

Volmacht _____

Van voormelde volmacht blijkt uit één (1) onderhandse akte van volmacht, welke aan deze akte — is gehecht. _____

Bekendheidsclausule _____

De comparante is mij, notaris, bekend. _____

WAARVAN AKTE is verleden te Woerden op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. _____

De zakelijke inhoud van de akte is aan haar opgegeven en toegelicht. De comparante heeft _____ verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en tijdig voor het verlijden _____ van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen. Deze akte is beperkt voorgelezen en _____ onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door de comparante en vervolgens door mij, notaris. _____

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



MS/11985.04/ig

AKTE VERPANDING VAN AANDELEN

Heden, zes oktober tweeduizend tweeëntwintig, verscheen voor mij, mr Udo Louwerens, _____
notaris te Woerden: _____

mevrouw Sharon Grob, geboren te Gendringen op twee december negentienhonderd _____
tweënnegentig, werkzaam ten kantore van mij, notaris, kantoorhoudende te 3441 AS _____

Woerden, Haven 1, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: _____

- a. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse MKB _____
Participatiemaatschappij V B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres 1081 KJ _____
Amsterdam, Jachthavenweg 124, hierna ook te noemen: "**Pandgever**"; _____
- b. de stichting: **Stichting Obligatiehouders NMP V**, statutair gevestigd te Amsterdam, met _____
adres 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124, hierna ook te noemen: "**Pandhouder**"; _____
- c. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse _____
Participatiemaatschappij V B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres 1081 KJ _____
Amsterdam, Jachthavenweg 124, hierna ook te noemen: "**de Vennootschap**". _____

De comparante _____

GEEFT TE KENNEN DAT: _____

(i) Pandgever en Pandhouder zijn partij bij de Overeenkomst; _____

(ii) Pandgever is aandeelhouder van de Vennootschap; _____

(iii) De Overeenkomst bepalen dat de Pandgever het Pandrecht vestigt. _____

DE PARTIJEN KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN: _____

Hoofdstuk 1 _____

Definities _____

Artikel 1.1. _____

In deze akte is of zijn: _____

"**Aandelen**" éénhonderd (100) geplaatste aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, _____
ieder aandeel nominaal groot een euro (€ 1,00) genummerd 1 tot en met 100, gehouden _____
door de Pandgever en verkregen bij de oprichting van de Vennootschap op heden. _____

"**BW**" het Burgerlijk Wetboek. _____

"**Gezekerde Vorderingen**" alle verplichtingen (huidige en toekomstige, voorwaardelijke en _____
onvoorwaardelijke) tot betaling van een geldsom aan de Pandhouder, die de Pandgever op _____
enig moment heeft uit hoofde van of in verband met de Overeenkomst of deze akte, enige _____
wijziging van of aanvulling op de Overeenkomst of deze akte, of enige overeenkomst tot _____
hernieuwde vaststelling of vervanging van de Overeenkomst, een en ander ongeacht of die _____
wijziging, aanvulling of overeenkomst ten tijde van de ondertekening van deze akte is _____
voorzien. _____

"**Overeenkomst**" de beheerovereenkomst gedateerd op heden tussen de Pandhouder en de _____
Pandgever. _____

"**Pandrecht**" de krachtens artikel 2.1.2 (*Vestiging Pandrecht*) gevestigde pandrechten. _____

"**Uitkeringen**" alle rechten (huidige en toekomstige, voorwaardelijke en onvoorwaardelijke) — die de Pandgever op enig moment heeft tot verkrijging van enig dividend of enige andere — uitkering (in geld, in natura of anderszins) dat of die de Vennootschap betaalt of zal betalen — op enig Aandeel. _____

"**Verpand Goed**": _____

- (a) elk Aandeel; _____
- (b) elke Uitkering; en _____
- (c) elk ander recht of andere vordering (i) die de Pandgever op enig moment heeft — jegens de Vennootschap in zijn hoedanigheid van houder van, of anderszins in — verband met het houden van, enig Aandeel, en (ii) dat of die vatbaar is voor — verpanding. _____

Uitleg _____

Artikel 1.2. _____

In deze akte, tenzij het tegendeel blijkt, omvat een "**vereffening**" van een persoon het — faillissement, de surseance van betaling en elke andere insolventieprocedure waaraan die — persoon onderworpen wordt, de benoeming van een vereffenaar, bewindvoerder, stille — curator, curator of andere vergelijkbare functionaris met betrekking tot die persoon of enige — van zijn activa, een akkoord, schikking of andere regeling met de schuldeisers van die persoon — of enige klasse van die schuldeisers, de dood, ontbinding of vereffening van die persoon, enige — fusie, splitsing, omzetting of vennootschappelijke reorganisatie van die persoon en elke — gelijksoortige procedure of gebeurtenis naar welk recht dan ook. _____

Hoofdstuk 2. _____

Vestiging Pandrecht _____

Artikel 2.1. _____

2.1.1. *Verplichting tot verpanding* _____

- a. De Pandgever verbindt zich jegens de Pandhouder het Pandrecht te vestigen. _____
- b. Als er een geldige titel voor de geldige vestiging van het Pandrecht is die voorafgaat — aan de verbintenis in paragraaf (a) hierboven, wordt het Pandrecht geacht te zijn — gevestigd krachtens de oudste geldige titel. _____

2.1.2. De Pandgever vestigt hierbij een pandrecht op elk Aandeel, elke Uitkering en elk — ander Verpand Goed. _____

De Pandhouder aanvaardt hierbij dat pandrecht. _____

2.1.3. Het Pandrecht strekt tot zekerheid voor de betaling van de Gezekerde Vorderingen. —

2.1.4. Ten aanzien van toekomstige aangelegenheden, wordt het Pandrecht bij voorbaat — gevestigd (met inbegrip van aanvaard). _____

Aard en rang _____

Artikel 2.2. _____

2.2.1. Het Pandrecht is een afzonderlijk pandrecht op elk Verpand Goed. _____

2.2.2. Het Pandrecht is eerste in rang. Als het pandrecht niet eerst in rang kan zijn, heeft — het de hoogst mogelijke rang (onverminderd alle andere rechten en vorderingen — van de Pandhouder). _____

Garantie _____

Artikel 2.3. _____

2.3.1. De Pandgever garandeert dat hij beschikkingsbevoegd is tot het vestigen van het —

- Pandrecht en dat elk Verpand Goed vrij is van beperkte rechten en beslagen. _____
- 2.3.2. De Pandgever garandeert dat de Aandelen: _____
- (a). geldig zijn uitgegeven, krachtens voldoende en geldige besluiten, en zijn (of —
zullen zijn) volgestort; en _____
- (b.) blijkens artikel 6.4 van de statuten van de Vennootschap kunnen de _____
Aandelen worden verpand en kan het stemrecht op die Aandelen overgaan; _____

Erkenning en registratie _____

Artikel 2.4. _____

- 2.4.1. De Vennootschap erkent de vestiging van het Pandrecht en bevestigt dat deze akte —
aan haar is meegedeeld. _____
- 2.4.2. De Vennootschap zal het Pandrecht (en alle gegevens betreffende de Pandhouder —
en het Pandrecht waarvan registratie verplicht is) registreren in haar _____
aandeelhoudersregister en, zowel onmiddellijk na het verlijden van deze akte als —
onmiddellijk na de verkrijging door de Pandgever van enig Aandeel, de Pandhouder —
een uittreksel uit dat register verstrekken. _____

Hoofdstuk 3 | Rechten van de Pandgever en de Pandhouder _____

Rechten voor tenuitvoerlegging _____

Artikel 3.1. _____

- 3.1.1. Totdat de Pandhouder enige handeling heeft verricht uit hoofde van artikel 3.2 —
(*Rechten bij tenuitvoerlegging*), heeft de Pandgever het stemrecht op de Aandelen —
en mag hij alle Uitkeringen in geld innen (en de Pandhouder verleent hierbij de —
Pandgever daarvoor toestemming als bedoeld in artikel 3:246 lid 4 BW). _____
- 3.1.2. De Pandgever mag geen enkel Verpand Goed verkopen, overdragen (juridisch of —
economisch) of anderszins vervreemden, op geen enkel Verpand Goed een beperkt —
recht of ander recht van een derde vestigen (en mag zich niet verbinden om de —
Gezekerde Vordering te vervreemden of daarop een recht van een derde te —
vestigen), geen enkel optie- of voorkeursrecht of ander recht ten aanzien van enig —
Verpand Goed uitoefenen, geen enkele schikking aangaan terzake van, of afstand —
doen van, enig Verpand Goed of enig geschil met betrekking tot enig Verpand —
Goed, en mag geen enkele andere handeling verrichten ten aanzien van enig —
Verpand Goed anders dan voorzover deze akte dat toelaat of vereist of de —
Pandhouder daarvoor toestemming heeft gegeven. _____
- 3.1.3. Totdat de Pandhouder enige handeling heeft verricht uit hoofde van artikel 3.2 —
(*Rechten bij tenuitvoerlegging*), heeft de Pandhouder niet de rechten die toekomen —
aan de houders van certificaten van aandelen waaraan vergaderrecht is —
verbonden. _____

Rechten bij tenuitvoerlegging _____

Artikel 3.2. _____

- 3.2.1. Als de Pandgever of de Pandgever tekortschiet in de nakoming van enige _____
verplichting uit hoofde van of in verband met de Overeenkomst of deze akte, mag —
de Pandhouder de Pandgever mededelen dat artikel 3.2.3. van toepassing is. _____
- 3.2.2. De Pandhouder zal de Vennootschap onverwijld een kopie sturen van een _____
mededeling als bedoeld in artikel 3.2.1. _____
- 3.2.3. Na een mededeling als bedoeld artikel 3.2.1: _____

- a. gaat het stemrecht op de Aandelen over op de Pandhouder (zodat de _____ Pandgever dat stemrecht niet meer kan uitoefenen); _____
- b. mag de Pandhouder, met uitsluiting van de Pandgever, de Uitkeringen innen, _____ elk optie- of voorkeursrecht of ander recht ten aanzien van enig Verpand Goed — uitoefenen, afstand doen van elk Verpand Goed, geschillen betreffende de _____ Verpande Goederen aan arbitrage onderwerpen, en procedures (met inbegrip — van arbitrale procedures) terzake van zulke geschillen beginnen of beëindigen, — en daarin verweer voeren, en, in het algemeen, alle rechten uitoefenen die de — Pandgever heeft of verkrijgt als houder of schuldeiser van de Verpande _____ Goederen; en _____
- c. als enige Gezekerde Vordering niet wordt betaald op haar vervaldatum, of _____ enig ander verzuim optreedt in de nakoming van de Gezekerde Vorderingen, — of enige andere gebeurtenis optreedt die naar Nederlands recht de _____ Pandhouder de bevoegdheid geeft de Verpande Goederen te verkopen: _____
- (i) mag de Pandhouder de Verpande Goederen (geheel of gedeeltelijk) _____ verkopen en de Gezekerde Vorderingen overeenkomstig de wet _____ verhalen op de opbrengst; en _____
- (ii) zullen de Pandgever en de Venootschap onverwijld alle handelingen — verrichten die nodig zijn om veilig te stellen dat de Verpande _____ Goederen geldig kunnen worden overgedragen aan de koper bij een — dergelijke verkoop; en _____
- d. in het algemeen, mag de Pandhouder alle rechten en vorderingen geldend _____ maken die een pandhouder naar Nederlands recht heeft. _____
- 3.2.4. De Pandhouder is niet verplicht de Pandgever of enige persoon die een beperkt _____ recht heeft op een Verpand Goed of daarop beslag heeft gelegd, mededeling te _____ doen van enige voorgenomen of voltooide verkoop. De Pandhouder mag, met _____ uitsluiting van de Pandgever, de voorzieningenrechter verzoeken een afwijkende _____ wijze van verkoop toe te staan, of te bepalen dat enig Verpand Goed aan de _____ Pandhouder zal verblijven, als bedoeld in artikel 3:251 lid 1 BW. _____
- 3.2.5. De Pandhouder mag zijn rechten uit hoofde van dit artikel 3.2 (met inbegrip van _____ het verkopen van de Verpande Goederen) uitoefenen zonder eerst betaling te _____ verlangen van, of enig zekerheidsrecht uit te oefenen jegens, enige andere _____ persoon. _____

Uitwinning _____

Artikel 3.3. _____

- 3.3.1. De Pandhouder mag elk bedrag dat hij ontvangt bij inning van een Uitkering of _____ verkoop van een Verpand Goed gebruiken voor betaling van elke opeisbare _____ Gezekerde Vordering (of enig deel daarvan) die hij daarvoor uitkiest. _____
- 3.3.2. De Pandhouder behoeft de Pandgever geen mededeling te doen van enige betaling — krachtens artikel 3.3.1 (noch voor noch na de betaling). _____

Hoofdstuk 4 | Verplichtingen _____

Informatieverplichtingen _____

Artikel 4.1. _____

- 4.1.1. De Pandgever zal, op verzoek van de Pandhouder, de Pandhouder onmiddellijk alle —

- documenten en informatie betreffende de Verpande Goederen en de financiële positie van de Vennootschap verschaffen die de Pandhouder verlangt.
- 4.1.2. De Pandgever zal, als hij op de hoogte raakt van enige vordering of rechtelijke, arbitrale, administratiefrechtelijke of toezichtrechtelijk procedure (met inbegrip van enig beslag, enige uitwinning of enige vereffening) die enige persoon heeft geldend gemaakt of ingesteld, of waarmee enige persoon dreigt, en die een nadelige invloed zou kunnen hebben op deze akte, het Pandrecht of enig recht van de Pandhouder uit hoofde van deze akte, onmiddellijk die persoon mededeling doen van het Pandrecht en de Pandhouder de bijzonderheden van de vordering of procedure meedelen.

Algemene verplichting

Artikel 4.2.

De Pandgever zal onmiddellijk alle handelingen verrichten die noodzakelijk of (naar het oordeel van de Pandhouder) wenselijk zijn in verband met deze akte, het Pandrecht of de verplichtingen van de Pandgever en de rechten van de Pandhouder uit hoofde van deze akte.

Beperkingen voor de Vennootschap

Artikel 4.3.

- 4.3.1. De Vennootschap zal niet overgaan tot (en de Pandgever zal ervoor zorgen dat de Vennootschap niet overgaat tot) enige wijziging van haar statuten anders dan na instemming van de Pandhouder.
- 4.3.2. De Vennootschap zal niet overgaan tot (en de Pandgever zal ervoor zorgen dat de Vennootschap niet overgaat tot) uitgifte van enig aandeel in haar kapitaal, enige vermindering, intrekking, inkoop of andere verkrijging van enig aandeel in haar kapitaal of enige betaalbaarstelling of betaling van enig dividend of ander uitkering op haar aandelen anders dan in geld.

Hoofdstuk 5 | Instaprecht en volmacht

Instaprecht

Artikel 5.1.

Als de Pandgever tekortschiet in de nakoming van enige verplichting uit hoofde van deze akte (of de Pandhouder goede gronden geeft te vrezen dat hij daarin zal tekortschieten), mag de Pandhouder de betrokken verplichting nakomen, hetzij in eigen naam hetzij in naam van de Pandgever onder de in artikel 5.2 (*Volmacht*) opgenomen volmacht.

Volmacht

Artikel 5.2.

De Pandgever verleent hierbij de Pandhouder (in het belang van de Pandhouder) een onherroepelijke volmacht om in naam van de betreffende Pandgever alle handelingen te verrichten die de betreffende Pandgever krachtens deze akte moet verrichten. Bij het verrichten van handelingen krachtens deze volmacht mag de Pandhouder optreden als wederpartij van de Pandgever of als vertegenwoordiger van een of meer andere personen die bij die handelingen betrokken zijn. De Pandhouder mag een andere persoon volmacht verlenen (middellijk of onmiddellijk) om handelingen in naam van de Pandgever te verrichten binnen de grenzen van deze volmacht, of een andere persoon voor zichzelf in de plaats stellen als gevolmachtigde onder deze volmacht.

Hoofdstuk 6 | Kosten en vrijwaring

Kosten**Artikel 6.1.**

- 6.1.1. De Pandgever zal de Pandhouder alle kosten (met inbegrip van juridische kosten) vergoeden die de Pandhouder heeft gemaakt in verband met de uitoefening van zijn rechten uit hoofde van Hoofdstuk 5 (*Instaprecht en volmacht*), het afdwingen of beschermen van enig ander recht uit hoofde van deze akte of in het algemeen in verband de Verpande Goederen.
- 6.1.2. Onverminderd artikel 6.1.1, zal elke partij zijn eigen kosten en uitgaven in verband met deze akte en het Pandrecht dragen.

Aansprakelijkheid en volmacht**Artikel 6.2.**

- 6.2.1. De Pandhouder is niet aansprakelijk voor enige schade die de Pandgever of de Vennootschap lijdt in verband met deze akte, het Pandrecht of de Verpande Goederen, anders dan schade die het gevolg is van de opzet of grove schuld van de Pandhouder zelf.
- 6.2.2. Noch de Pandgever noch de Vennootschap heeft enig recht jegens, en noch de Pandgever noch de Vennootschap mag enig recht geldend maken of enige gerechtelijke of andere procedure openen tegen, enige bestuurder of commissaris, leidinggevende, werknemer of vertegenwoordiger van de Pandhouder in verband met deze akte, het Pandrecht of de Verpande Goederen.
- 6.2.3. De Pandgever zal de Pandhouder vrijwaren tegen alle kosten, uitgaven, verliezen en aansprakelijkheden die de Pandhouder, of enige van zijn bestuurders of commissarissen, leidinggevend, werknemers of vertegenwoordigers, maakt, doet, lijdt of oploopt ten gevolge van enig recht of vermeend recht van enige persoon in verband met deze akte, het Pandrecht of de Verpande Goederen.

Hoofdstuk 7 | Opschorting, beëindiging, wijziging en afstand**Geen opschorting****Artikel 7.1.**

Noch de Pandgever noch de Vennootschap mag de nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van deze akte op welk grond ook opschorten.

Beëindiging**Artikel 7.2.**

- 7.2.1. De Pandhouder mag te allen tijde, door een mededeling aan de Pandgever met een kopie aan de Vennootschap, het Pandrecht opzeggen (geheel of gedeeltelijk) of bepalen dat het nadien alleen zal strekken tot zekerheid van een gedeelte van de Gezekerde Vorderingen. De Pandgever aanvaardt hierbij bij voorbaat elke zodanige opzegging of beperking.
- 7.2.2. Als de Pandhouder heeft vastgesteld dat de Gezekerde Vorderingen onherroepelijk en volledig zijn betaald en dat geen nieuwe Gezekerde Vorderingen kunnen ontstaan, zal hij, als de Pandgever dat verzoekt, aan de betreffende Pandgever met een kopie aan de Vennootschap bevestigen dat het Pandrecht geëindigd is.
- 7.2.3. Noch de Pandgever noch de Vennootschap kan deze akte ontbinden. De Pandgever en de Vennootschap dragen elk het risico van elke dwaling zijnerzijds in verband met deze akte.

Wijzigingen en afstand**Artikel 7.3.**

Deze akte mag alleen worden gewijzigd of aangevuld bij een notariële akte waarbij de Pandgever en de Pandhouder partij zijn, en van bepalingen van deze akte kan alleen afstand worden gedaan bij een schriftelijke overeenkomst tussen de Pandgever en de Pandhouder. Elke zo overeengekomen wijziging, aanvulling of afstand bindt de Vennootschap.

Hoofdstuk 8 | Wijziging van partijen**Wijziging van de Pandhouder****Artikel 8.1.**

- 8.1.1. Het Pandrecht kan (geheel of gedeeltelijk) overgaan op een andere persoon als pandhouder.
- 8.1.2. Als het Pandrecht overgaat op een andere persoon, mag de Pandhouder zijn vorderingen, of zijn rechtsverhouding, uit hoofde van deze akte overdragen aan die persoon. De Pandgever en de Vennootschap verlenen hierbij bij voorbaat medewerking aan elke zodanige overdracht. Elke overdracht wordt van kracht door mededeling aan de Pandgever en de Vennootschap (voor of na de ondertekening van de akte van overdracht).
- 8.1.3. Als het Pandrecht overgaat op een andere persoon, zullen de Pandgever en de Vennootschap, op verzoek van de Pandhouder of die persoon, onmiddellijk alle handelingen verrichten die nodig zijn om ervoor te zorgen dat het stemrecht op de Aandelen overeenkomstig artikel 3.2.3 onder (a) (*Rechten bij tenuitvoerlegging*) kan overgaan op die persoon.

Wijziging van de Pandgever**Artikel 8.2.**

De Pandgever en de Vennootschap mogen geen van hun rechten en verplichtingen uit hoofde van deze akte overdragen of bezwaren.

Hoofdstuk 9 | Bewijs**Boekhouding Pandhouder****Artikel 9.1**

De boekhouding van de Pandhouder levert dwingend bewijs op van de zaken waarop zij betrekking heeft.

Hoofdstuk 10 | Toepasselijk recht en jurisdictie**Toepasselijk recht****Artikel 10.1.**

Deze akte (met inbegrip van artikel 10.2 (*Jurisdictie*)) is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

Jurisdictie**Artikel 10.2.**

De rechter te Amsterdam is exclusief bevoegd enig geschil te beslechten dat voortkomt uit of verband houdt met deze akte (met inbegrip van enig geschil betreffende het bestaan, de geldigheid, de beëindiging of de wijziging van deze akte). Dit artikel 10.2 strekt uitsluitend ten behoeve van de Pandhouder, die procedures mag instellen bij elke andere bevoegde rechter.

Hoofdstuk 11 | Goedkeuring algemene vergadering

Aandeelhoudersbesluit**Artikel 11.1.**

11.1.1 De vestiging van het Pandrecht behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering — van de Vennootschap omdat krachtens deze akte het stemrecht op de Aandelen kan — overgaan op de Pandhouder; _____

11.1.2 De algemene vergadering van de Vennootschap heeft de goedkeuring voor het _____ Pandrecht verleend bij besluit genomen op heden, welk besluit aan deze akte wordt _____ gehecht. _____

Volmacht

Van voormelde volmacht blijkt uit één (1) onderhandse akte van volmacht, welke aan deze akte — is gehecht. _____

Bekendheidsclausule

De comparante is mij, notaris, bekend. _____

WAARVAN AKTE is verleden te Woerden op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. _____

De zakelijke inhoud van de akte is aan haar opgegeven en toegelicht. De comparante heeft _____ verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en tijdig voor het verlijden _____ van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen. Deze akte is beperkt voorgelezen en _____ onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door de comparante en vervolgens door mij, notaris. _____

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



Bijlage 6 Definities

Achtergestelde Lening

Een door een Verkoper aan een Koopholding te verstrekken achtergestelde lening.

Beheerovereenkomst

De in bijlage 7 bij het Prospectus opgenomen overeenkomst tussen de Stichting en het Fonds, waarin wordt overeengekomen dat, de Stichting ten behoeve van de Obligatiehouders een Pandrecht zal verkrijgen op de aandelen in het kapitaal van de Participatiemaatschappij en de Stichting alle handelingen zal verrichten die dienstig zijn aan het houden, beheren en uitwinnen van het pandrecht, waaronder het aanvaarden van een Parallele Vordering.

Bestuur

Het bestuur van het Fonds, zijnde Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van koophandel te Amsterdam onder nummer: 67287786 en met handelsnaam NMP Management.

Couponrente

De jaarlijkse rentevergoeding over de Nominale Waarde, die per kwartaal achteraf aan de Obligatiehouders zal worden uitgekeerd.

Deelneming

De gezamenlijke benaming van een Koopholding en een (deels) verworven MKB-onderneming.

Emissiekosten

Op de Obligaties worden eenmalig 2% Emissiekosten in rekening gebracht. De eerste 35 inschrijvingen zijn vrijgesteld van Emissiekosten, ongeacht de klasse van de Obligaties. De begunstigde van de Emissiekosten is het Bestuur.

Fonds

De Uitgevende Instelling en de Participatiemaatschappij samen.

Fondskapitaal

Het totale bedrag dat het Fonds ter beschikking staat na het uitgeven van de Obligaties vermeerderd met het op de aandelen B gestorte agio.

Initiatiefnemer

De Initiatiefnemer achter de uitgifte van Obligaties door de Uitgevende Instelling is Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.

Koopholding

Een vennootschap die door het Fonds en een Verkoper wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming.

Koopsom

De totale aankoopwaarde van een MKB-onderneming, die per Deelneming is geprognosticeerd op € 5.293.800. De totale Koopsom voor alle 10 geprognosticeerde Deelnemingen is € 52.938.000.

Looptijd

Alle Obligaties hebben een looptijd van 3 tot 8 jaar, te rekenen vanaf 19 maart 2024. De aflossing van de Obligaties geschiedt dus uiterlijk op 19 maart 2032. Meer informatie over de looptijd is opgenomen in paragraaf 9.3 van het Prospectus.

MKB-onderneming

De MKB-onderneming die in aanmerking komt voor overname op basis van de in hoofdstuk 5 van dit Prospectus beschreven investeringsstrategie.

Nominale Waarde

Het bedrag in euro's waarvoor de Obligaties worden uitgegeven. Voor de klasse A Obligaties betreft dat een waarde van € 5.000, voor de klasse B Obligaties een waarde van € 25.000, voor de klasse C Obligaties een waarde van € 100.000 en voor de klasse D Obligaties een waarde van € 250.000.

Obligatiehouders

De houders van 1 of meer Obligaties. Dit kunnen zowel natuurlijke personen als rechtspersonen zijn.

Obligaties

De niet-beursgenoteerde schuldtitels op naam, uitgegeven door de Uitgevende Instelling., die nader zijn beschreven in hoofdstuk 6 van het Prospectus.

Pandrecht

Voor al hetgeen de Uitgevende Instelling jegens de Stichting verschuldigd is op de grond van de Parallele Vordering, heeft de Uitgevende Instelling een Pandrecht ten gunste van de Stichting gevestigd op alle aandelen in het kapitaal van de Participatiemaatschappij.

Parallele Vordering

De vordering die de Stichting heeft op het Fonds, teneinde het Pandrecht op alle aandelen in het kapitaal van de Participatiemaatschappij te verkrijgen, ten gunste van de Obligatiehouders.

Participaties

De term Participaties in het Prospectus heeft de betekenis van deelnemingsrechten uitgegeven door Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA die ofwel direct zijn uitgegeven aan beleggers ofwel die zijn gecertificeerd door Stichting Administratiekantoor Coöperatieve NMP Fixed Income Fund, waarbij deze entiteit certificaten uitdeeft aan beleggers.

Overnamelening

Een lening van het Fonds of een Verkoper aan een Koopholding tegen een vaste rente.

Participatiemaatschappij

Nederlandse Participatiemaatschappij V BV.

Prospectus

Het onderhavige document en de daarvan integraal en onlosmakelijk deel uitmakende bijlagen.

Register van Obligatiehouders

Het door de Uitgevende Instelling bijgehouden Register van Obligatiehouders, waarin van iedere Obligatiehouder de naam, het adres en het bankrekeningnummer in Nederland is opgenomen, met vermelding van het aantal en de klasse Obligaties, het klantnummer waarop de betreffende Obligaties staan geregistreerd en de datum waarop de Obligaties zijn verkregen.

Rentetoeslag

De Rentetoeslag (die verschilt per klasse Obligaties) vormt een additionele vergoeding op de te ontvangen Couponrente. De Rentetoeslag wordt jaarlijks opgebouwd en tezamen met de aflossing van de Obligaties aan de Obligatiehouders afgelost. Voor de exacte voorwaarden van de Rentetoeslag zie paragraaf 6.2 van het Prospectus.

Stichting

Stichting Obligatiehouders NMP V, een stichting die optreedt in het belang van de gezamenlijke Obligatiehouders en het Pandrecht van de Obligatiehouders beheert. Meer informatie over de Stichting is opgenomen in paragraaf 5.11 van het Prospectus.

Uitgevende Instelling

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

Verkoper

De verkoper van de overgenomen MKB-onderneming (Deelneming).



Bijlage 7 Beheerovereenkomst

Beheerovereenkomst Stichting Obligatiehouders NMP V

De ondergetekenden:

1. **Stichting Obligatiehouders NMP V**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Jachthavenweg 124, 1081 KJ Amsterdam, te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N Breed hierna te noemen '**Stichting NMP V**';
 2. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de de Jachthavenweg 124, 1081 KJ Amsterdam, te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N. Breed, hierna te noemen de '**Initiatiefnemer**';
 3. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de de Jachthavenweg 124, 1081 KJ Amsterdam, te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N. Breed, hierna te noemen de '**Uitgevende Instelling**';
- en
4. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de de Jachthavenweg 124, 1081 KJ Amsterdam, te dezen vertegenwoordigd door de heer J.A.N. Breed, hierna te noemen de '**Nederlandse Participatiemaatschappij V**'.

Overwegende dat:

- a) De Uitgevende Instelling een obligatielening (de **Obligatielening**) is aangegaan dan wel aangaat en in verband daarmee obligaties (de **Obligaties**) heeft uitgegeven dan wel uitgeeft;
- b) In verband met deze uitgifte door de Uitgevende Instelling een prospectus (het **Prospectus**) getiteld 'Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.' is opgesteld;
- c) Op de Obligatielening en de Obligaties de Obligatievoorwaarden Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V (de **Obligatievoorwaarden**) van toepassing zijn;
- d) In het Prospectus onder meer is bepaald dat ter meerdere zekerheid van de houders van de obligaties (de **Obligatiehouders**), Stichting NMP V (om additionele zekerheid te verschaffen aan de Obligatiehouders dat de Uitgevende Instelling haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders zal nakomen) ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht eerste in rang zal verkrijgen op de aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij V en alle handelingen zal verrichten die dienstig zijn aan het houden, beheren en uitwinnen van het pandrecht, waaronder het aanvaarden van een parallelle vordering (de **Parallele Vordering**) één en ander onder de voorwaarden als opgenomen in deze Overeenkomst;

Komen overeen als volgt:

Artikel 1 Parallele Vordering

- 1.1** De Uitgevende Instelling verbindt zich hierbij onherroepelijk en onvoorwaardelijk om aan Stichting NMP V te betalen een bedrag gelijk aan het bedrag van de totale betalingsverplichting van de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties (zijnde de couponrente en de aflossing van de hoofdsom) (de Parallele Vordering). Stichting NMP V zal als schuldeiser een eigen vorderingsrecht jegens de Uitgevende Instelling hebben, tot nakoming door de Uitgevende Instelling van al haar (betalings-)verplichtingen jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.
- 1.2** De Parallele Vordering wordt onmiddellijk en volledig openbaar zonder dat enige sommatie, ingebrekestelling of gerechtelijke tussenkomst nodig zal zijn, indien en zodra zich één van de volgende situaties voordoet:
- de Uitgevende Instelling blijft in gebreke ter zake van de terugbetaling van de hoofdsom en de betreffende nalatigheid duurt ten minste dertig (30) dagen; of
 - de Uitgevende Instelling voert een andere materiële verplichting op grond van de Obligatievoorwaarden niet uit of komt deze niet na en de nalatigheid duurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen voort; of
 - de Uitgevende Instelling en/of Nederlandse Participatiemaatschappij V wordt in staat van faillissement verklaard, of er is een aanvraag tot verlening van surseance bij de rechter is ingediend; of
 - de Uitgevende Instelling en/of Nederlandse Participatiemaatschappij V staakt haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan of dreigt deze te staken.
- 1.3** Indien Stichting NMP V vaststelt dat zich een geval voordoet zoals omschreven in artikel 1.2 van deze Overeenkomst, zal zij de Obligatiehouders onverwijld op de hoogte te stellen en voorstellen om de Parallele Vordering op te eisen (dan wel voorstellen om op een andere wijze te handelen). Indien houders van ten minste 55% van het totale nominale bedrag aan uitstaande obligaties instemmen, zal Stichting NMP V dit voorstel uitvoeren.
- 1.4** Ingeval de Uitgevende Instelling na opeising van de Parallele Vordering door Stichting NMP V in gebreke blijft met de betaling van de Parallele Vordering, zal Stichting NMP V gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen rechtens, waaronder begrepen het uitwinnen van het pandrecht op de aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij V (zoals in artikel 2 omschreven).
- 1.5** De gelden die Stichting NMP V van de Uitgevende Instelling ten behoeve van de Obligatiehouders verkrijgt, bevrijden de Uitgevende Instelling (tot het bedrag van die gelden) van de betalingsverlichting aan Obligatiehouders onder de Obligaties.
- 1.6** Partijen erkennen en stellen vast dat de vordering van Stichting NMP V op de Uitgevende Instelling tot betaling van de Parallele Vordering een eigen vordering van de Stichting NMP V op de Uitgevende Instelling is, onafhankelijk van en onverminderd de vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties, met dien

verstande dat het bedrag van de Parallele Vordering nooit meer zal zijn dan het bedrag dat de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders verschuldigd is uit hoofde van de Obligaties.

- 1.7** Het bedrag dat de Uitgevende Instelling aan Stichting Obligatiehouders NMP V verschuldigd is als Parallele Vordering zal worden verminderd indien de Uitgevende Instelling betalingen verricht aan de Obligatiehouders ter inlossing van zijn betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.
- 1.8** Ingeval de Uitgevende Instelling betalingen verricht aan de Stichting NMP V ter inlossing van de Parallele Vordering aan Stichting NMP V, dan wel de Stichting anderszins betaling heeft ontvangen van de Parallele vordering van de Uitgevende Instelling, staat Stichting NMP V er voor in dat de Obligatiehouder zijn aanspraken op de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatie overeenkomstig zal verminderen.
- 1.9** De Uitgevende instelling bedingt hierbij ten behoeve van de Obligatiehouders (bij wijze van derdenbeding) dat de Stichting NMP V de gelden die Stichting NMP V ontvangt van of voor de Uitgevende Instelling uit hoofde van de aflossing van de Parallele Vordering, aan de Obligatiehouders door zal storten.

Artikel 2 Pandrecht

- 2.1** Tot meerdere zekerheid voor al hetgeen de Uitgevende Instelling jegens Stichting NMP V verschuldigd is op de grond van de Parallele Vordering, zal de Uitgevende Instelling een eerste pandrecht ten gunste van Stichting NMP V vestigen ten aanzien van alle aandelen in het kapitaal van Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V.
- 2.2** Stichting NMP V zal het pandrecht (zoals in artikel 2.1 omschreven) houden, beheren en (indien noodzakelijk in gevallen zoals omschreven artikel 1.2) uitwinnen ten behoeve van de gezamenlijke Obligatiehouders. De gelden die op enig moment door Stichting NMP V door middel van uitwinning van het pandrecht worden verkregen, zullen pro rata parte aan de Obligatiehouders worden uitgekeerd.
- 2.3** Ingeval Stichting NMP V overgaat tot uitwinning van het pandrecht, zullen de gelden die Stichting NMP V hierdoor verkrijgt de Uitgevende Instelling bevrijden van betaling van het verkregen bedrag aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties.
- 2.4** Als de Uitgevende Instelling al hetgeen zij in verband met de Obligaties aan de Obligatiehouders verschuldigd is (de rente en de aflossing van de hoofdsom) volledig en onherroepelijk aan de Obligatiehouders heeft voldaan, zal Stichting NMP V op verzoek van de Uitgevende Instelling schriftelijk bevestigen dat daarmee het pandrecht is komen te vervallen.

Artikel 3 Het bestuur van Stichting NMP V

- 3.1** Indien een bestuurder van Stichting NMP V schriftelijk ontslag wenst te nemen (bedanken), dient hij of zij het voornemen hiertoe schriftelijk kenbaar te maken aan het bestuur van de Uitgevende Instelling, zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2. Dit ter

voorkoming van het ontstaan van vacatures door bedanken binnen het bestuur van Stichting NMP V.

- 3.2 Deze bestuurder van Stichting NMP V dient hierbij een termijn van drie (3) maanden in acht te nemen en dient dit voornemen kenbaar te maken tegen de eerste van de desbetreffende maand. In dat geval zal het bestuur van de Uitgevende Instelling binnen deze termijn (een) nieuwe kandidaat bestuurders(s) selecteren en als opvolger 'voordragen' aan het bestuur van Stichting NMP V.
- 3.3 Het bestuur van Stichting NMP V zal vervolgens uit vorenbedoelde 'voorgedragen' kandidaten één of meer nieuwe bestuurders als opvolger benomen. Op het moment dat een kandidaat zijn functie als bestuurder heeft aanvaard, kan de bestuurder die wenst te bedanken schriftelijk ontslag nemen.
- 3.4 Indien de hiervoor bedoelde drie (3) maanden zijn verstreken zonder benoeming van een nieuwe kandidaat bestuurder, kan de bestuurder die wenst te bedanken, alsnog schriftelijk ontslag nemen.

Artikel 4 Kosten en vergoeding

- 4.1. Alle kosten van Stichting NMP V die uit deze Overeenkomst voortvloeien zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling.
- 4.2. De Initiatiefnemer en Nederlandse Participatiemaatschappij V zullen aan Stichting NMP V geen vergoeding verschuldigd zijn.

Artikel 5 Geheimhouding

- 5.1. Zowel tijdens als na het eindigen van deze Overeenkomst zal Stichting NMP V en haar bestuur geheimhouding betrachten ten aanzien van alle vertrouwelijke gegevens die hen over het Obligatiefonds en de activiteiten aan het Obligatiefonds bekend zijn. Deze geheimhoudingsplicht omvat tevens alle gegevens van de aan het Obligatiefonds gelieerde ondernemingen, klanten en andere relaties van het Obligatiefonds, waarvan Stichting NMP V en haar bestuur uit hoofde van taken en functie kennis neemt.
- 5.2. Stichting NMP V en het bestuur verplichten zich om zowel tijdens als na afloop van de Overeenkomst alle gegevens, kennis en informatie die het Obligatiefonds aan Stichting NMP V, zowel in mondelinge als in schriftelijke voor door middel van beschrijvingen, bestanden, tekeningen en/of anderszins direct of indirect heeft verschaft of beschikbaar heeft gesteld dan wel waarvan Stichting NMP V kennis heeft kunnen nemen (hierna de Informatie) strikt geheim te houden en niet ter kennisgeving van enige derden te brengen, en om de Informatie niet op enigerlei wijze zelf, direct of indirect, toe te passen of al dan niet met commercieel oogmerk te exploiteren, behoudens met uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van het Obligatiefonds.

5.3. Indien Stichting NMP V en haar bestuur in strijd handelt met het bepaalde in de artikelen 5.1 en 5.2, zal de Initiatiefnemer (namens het Obligatiefonds) gebruik kunnen maken van alle tot haar beschikking staande rechtsmiddelen, waaronder het recht tot het vorderen van volledige schadevergoeding ter zake.

Artikel 6 Duur en beëindiging

6.1 Deze Overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en eindigt van rechtswege zodra de Obligatielening volledig is afgelost en de Obligatiehouders niets meer van de Uitgevende Instelling hebben te vorderen.

Artikel 7 Verplichtingen na beëindiging

7.1 Na het eindigen van deze Overeenkomst zullen de in artikel 5 (Geheimhouding) van deze Overeenkomst opgenomen geheimhoudingverplichtingen van Stichting NMP V en haar bestuur ongewijzigd blijft voortduren.

Artikel 8 Toepasselijkheid Overeenkomst

8.1 De Obligatiehouders worden door inschrijving op de Obligaties geacht kennis te hebben genomen van deze Overeenkomst en erkennen expliciet de bevoegdheid van Stichting NMP V om onder de in deze Overeenkomst omschreven omstandigheden haar rechten uit te oefenen.

Artikel 9 Wijzigingen

9.1 Deze Overeenkomst kan niet eenzijdig worden gewijzigd. Een aanpassing, wijziging of toevoeging aan deze Overeenkomst zal bindend zijn tussen Partijen indien deze schriftelijk is vastgelegd en ondertekend door alle Partijen.

Artikel 10 Toepasselijk recht en geschillenbeslechting

10.1 Op deze Overeenkomst is Nederlandse recht van toepassing. Ieder geschil in verband met of naar aanleiding van deze Overeenkomst zal worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Aldus overeengekomen en in vijfvoud ondertekend
te Amsterdam
op 6 oktober 2022

Stichting NMP V:	Initiatiefnemer:	Uitgevende Instelling:	Nederlandse Participatiemaat- schappij V:
J.A.N. Breed	J.A.N. Breed	J.A.N. Breed	J.A.N. Breed

Bijlage 8 Managementovereenkomst

Managementovereenkomst

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

De ondergetekende:

1. De besloten vennootschap Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. statutair gevestigd te Amsterdam kantoorhoudende te 1081 KJ te Amsterdam, aan de Jachthavenweg 124, hierna aangeduid als: de "Uitgevende Instelling",

en

2. De besloten vennootschap Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. statutair gevestigd te Amsterdam kantoorhoudende te 1081 KJ te Amsterdam, aan de Jachthavenweg 124, hierna aangeduid als: de "Beheerder",

de Vennootschap en de Beheerder, hierna ook individueel en samen te noemen "Partij" respectievelijk "Partijen",

In aanmerking nemende dat:

- I. de hieronder in overwegingen II tot en met V beschreven definities de betekenis hebben als beschreven in artikel 1 van deze overeenkomst;
- II. de Beheerder tevens per 6 oktober 2022 enig bestuurder van de Uitgevende Instelling is, en als zodanig alle bevoegdheden en verplichtingen heeft welke volgens de wet en de statuten van de Uitgevende Instelling aan een bestuurder toekomen;
- III. de Beheerder als bestuurder van de Uitgevende Instelling in overeenstemming met het bepaalde in de statuten van de Uitgevende Instelling bevoegd is de Uigevende Instelling jegens derden te vertegenwoordigen en als zodanig rechtshandelingen mag verrichten en transacties mag aangaan in naam en voor rekening van de Uitgevende Instelling;
- IV. de Beheerder de organisatie, expertise en faciliteiten heeft om adequaat ten behoeve van de Uitgevende Instelling het beheer te voeren;
- V. Partijen in deze overeenkomst hun respectievelijke rechten en verplichtingen en afspraken in verband met het Beheer wensen vast te leggen.

Komen als volgt overeen:

Artikel 1: Definities

Aandelen

De agiostorting van minimaal € 5.000.000 welke wordt gestort door Coöperatieve NMP Fixed Income Fund UA, zoals omschreven in het Prospectus paragraaf 4.2

Beheer

Het technisch, administratief, boekhoudkundig, financieel, juridisch en commercieel beheer van het Obligatiefonds

De Uitgevende Instelling

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

Koopholding

De rechtspersoon welke door het Obligatiefonds wordt opgericht met als doel de aankoop van de MKB-onderneming.

Obligatie(s)

De niet-beursgenoteerde schuldtitle(s) op naam, uitgegeven door Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V., zoals beschreven in het Prospectus in hoofdstuk 6.

Obligatiehouder(s)

De houder(s) van één of meer Obligaties. Dit kunnen zowel natuurlijke perso(o)n(en) als rechtsperso(o)n(en) zijn.

Algemene Voorwaarden

De voorwaarden waaronder de Vennootschap de Obligaties uitgeeft.

Obligatiefonds

De Uitgevende Instelling genaamd: Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. en alle aan haar verbonden Groepsmaatschappijen, exclusief Koopholding en MKB-onderneming.

MKB-ondernemingen

De MKB-onderneming, welke in aanmerking komt voor overname, op basis van het in hoofdstuk 5 in het Prospectus beschreven beleid

Participatie(s)

De gezamenlijke benaming van een Koopholding en een overgenomen MKB-onderneming.

Prospectus

Het prospectus van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. en onlosmakelijk deel uitmakende bijlagen.

Uitgevende Instelling

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

Artikel 2: Beheer

- 2.1 De Beheerder draagt zorg voor onder andere de volgende handelingen:
 - a. het selecteren van potentiële Obligatiehouders en de registratie inzake toetreding van deze Obligatiehouders;
 - b. het beheren, alsmede het investeren, van de door Obligatiehouders aan Vennootschap beschikbaar gestelde gelden;
 - c. het opstellen van een longlist en shortlist ten aanzien van het verwerven van Participaties waarin de Koopholding kan participeren, het begeleiden in het verwerven van Participaties, het managen en het afwickelen van de exit van Participaties;

- d. het analyseren of laten analyseren van een MKB-onderneming door deskundigen met betrekking tot een mogelijke participatie;
 - e. het voeren van de onderhandelingen met betrekking tot een potentiële participatie door het Obligatiefonds van een MKB-onderneming;
 - f. het voeren van Beheer en het verrichten van betalingen en het sluiten van verzekeringen;
 - g. het jaarlijks opstellen van de balans en winst- en verliesrekening van het Obligatiefonds;
 - h. het verstrekken van informatie aan Obligatiehouders over de gang van zaken van het Obligatiefonds;
 - i. het verstrekken van noodzakelijke gegevens aan de accountant van het Obligatiefonds;
 - j. het verstrekken van inlichtingen omtrent het Obligatiefonds aan derden. Hieronder worden begrepen inlichtingen die op grond van enige wettelijke verplichtingen aan (toezichthoudende) instanties dienen te worden verstrekt;
 - k. het optreden als vereffenaar van het Obligatiefonds, zulks voor rekening van het Obligatiefonds.
 - l. de Beheerder zal, alvorens tot uitkering over te gaan, rekening en verantwoording afleggen aan de Uitgevende Instelling.
 - m. in het algemeen het verrichten van al die handelingen die in het kader van een goed beheer van de Uitgevende Instelling wenselijk of noodzakelijk zijn.
- 2.2 De Beheerder zal de in het voorgaande artikel lid aan haar opgedragen taken uitsluitend uitvoeren in het belang van het Obligatiefonds, met inachtneming van de zorgvuldigheid die in het maatschappelijk verkeer betaamt, alsmede met inachtneming van de wettelijke eisen van deskundigheid en betrouwbaarheid.

Artikel 3: Bescheiden, administratie en inzagerecht

- 3.1 Het Obligatiefonds zal de Beheerder voorzien van alle voor de uitvoering van haar taken benodigde bescheiden en informatie.
- 3.2 De Beheerder is gehouden administratie te voeren en tegenover het Obligatiefonds rekening en verantwoording af te leggen ter zake van de door haar uitgevoerde taken.
- 3.3 De Uitgevende Instelling is te allen tijde gerechtigd tot inzage in alle voor de uitvoering van het Beheer benodigde bescheiden en overige informatie.

Artikel 4: Delegatie

Delegatie en/of gedeeltelijke overdracht van de in artikel 2 aan de Beheerder opgedragen taken aan derden kan slechts plaatsvinden met inachtneming van de vereisten van artikel 2, onder volledige verantwoordelijkheid en toezicht van de Beheerder. De uitbesteding kan plaatsvinden aan derden. Indien met voorgenoemde derden transacties worden aangegaan dan wel gebruik wordt gemaakt van hun diensten zal dit geschieden tegen marktconforme condities.

Artikel 5: Vergoedingen

- 5.1 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een managementvergoeding van de Vennootschap van maximaal € 450.000, zoals opgenomen in paragraaf 8.5 van het Prospectus. De managementvergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 2%. In geval de Uitgifte van de Obligaties en het Aandelenkapitaal lager uitvalt dan de in de Investeringsprognose van het Prospectus inzake Obligaties opgenomen € 20.000.000, zal de vergoeding gelimiteerd worden tot 2% van het daadwerkelijke aangetrokken Fondskapitaal.

- 5.2 Jaarlijks ontvangt de Beheerder een vergoeding ten aanzien van de fondskosten van de Vennootschap van maximaal € 338.000, zoals opgenomen in paragraaf 8.5 van het Prospectus. De vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 2%. De vergoeding is mede ter dekking van de door de Beheerder gemaakte kosten voor het Beheer.
- 5.3 De Vennootschap zal een twaalfde deel van de vergoedingen, met ingang van de uitgiftedatum van de Obligaties, zoals bedoeld in artikel 5.1 en artikel 5.2 van deze overeenkomst achteraf maandelijks overmaken op het daartoe door de Beheerder opgegeven bank- of girorekeningnummer.
- 5.4 De in artikel 5.1 genoemde managementvergoeding is achtergesteld op de betaling van de Couponrente aan de Obligatiehouders. Ingeval de liquiditeitspositie naar de mening van het Bestuur onvoldoende is om de komende 12 maanden de Couponrente aan de Obligatiehouders te betalen, zal de betaling van de managementvergoeding worden opgeschort. De opgeschorte managementvergoeding (of gedeelte daarvan) wordt uitbetaald wanneer de liquiditeitspositie van het Fonds dit op enig moment toelaat.
- 5.5 Voor de in dit artikel genoemde vergoeding geldt dat de vergoeding exclusief BTW is, dan wel een vergoeding voor het eventuele gemis aan vooraf trek van BTW ontstaan bij Beheerder of ontstaan bij een aan Beheerder presterende partij.

Artikel 6: Duur, wijziging, beëindiging en exclusiviteit van de overeenkomst

- 6.1 Deze overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd.
- 6.2 Partijen zijn gezamenlijk bevoegd deze overeenkomst schriftelijk te wijzigen, voor zover deze wijziging niet in strijd is met het Prospectus en de op enig moment geldende wet- en regelgeving.
- 6.3 Partijen zijn gerechtigd de overeenkomst met onmiddellijke ingang zonder nadere ingebrekestelling en zonder voorafgaande rechterlijke tussenkomst of tot enige schadeloosstelling te zijn gehouden door schriftelijke kennisgeving te beëindigen, in de volgende gevallen:
- a. faillissement, ontbinding, dan wel (voorlopige) surseance van betaling van de Beheerder;
 - b. overlijden dan wel onder curatele stelling van de enig aandeelhouder van de Beheerder;
 - c. vervreemding van de aandelen van de Beheerder door haar aandeelhouder.
- 6.4 De Beheerder verplicht zich na het beëindigen van deze overeenkomst de boeken, correspondentie en andere bescheiden die zij in verband met haar taken onder zich mocht hebben op eerste verzoek aan het Obligatiefonds af te geven.
- 6.5 Door het aangaan van deze overeenkomst of anderszins, kan de Beheerder niet worden geacht zich tot exclusiviteit jegens het Obligatiefonds te hebben verbonden. Het staat de Beheerder dan ook vrij om overeenkomsten, soortgelijk als de onderhavige, aan te gaan met derden en daaruit voortvloeiende werkzaamheden en diensten voor derden te verrichten.

Artikel 7: Aansprakelijkheid van de Beheerder

- 7.1 De Beheerder is jegens de Uitgevende Instelling aansprakelijk voor door de Uitgevende Instelling geleden schade, voor zover deze schade het gevolg is van opzet of grove schuld aan de zijde van de Beheerder.

Artikel 8: Overdraagbaarheid rechten en verplichtingen

Onverminderd het bepaalde in deze overeenkomst, is het Partijen niet toegestaan om de rechten en/of verplichtingen uit deze overeenkomst aan derden over te dragen, tenzij met voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partij.

Artikel 9: Slotbepalingen

- 9.1 De verplichtingen van de Beheerder uit hoofde van deze overeenkomst zijn individueel en rusten uitsluitend op haar. Deze verplichtingen zijn onder geen enkele omstandigheid de verplichtingen of verantwoordelijkheden van, dan wel gegarandeerd door, enige andere natuurlijk of rechtspersoon. Niettegenstaande enige bepaling die wijst op het tegendeel, doet de Uitgevende

Instelling hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van enig recht, van welke aard dan ook (waaronder begrepen enige wettelijke dan wel contractuele bevoegdheid) om Nederlandse MKB participatiemaatschappij Holding B.V. in haar hoedanigheid van enig aandeelhouder van de Beheerder en/of enige andere groepsmaatschappij in de zin van artikel 2:24b BW waartoe de Beheerder behoort, aansprakelijk te houden voor geleden schade, zulks in de meest ruime zin van het woord (waaronder kosten en rente) ter zake van niet c.q. niet tijdige c.q. gebrekkige nakoming door de Beheerder van enige verplichting jegens het Obligatiefonds uit hoofde van deze overeenkomst. Als gevolg hiervan doet de Uitgevende Instelling hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van haar recht om verhaal te nemen op het vermogen van Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V. en/of enige andere groepsmaatschappij in de zin van artikel 2:24b BW waartoe de Beheerder behoort, indien de Beheerder haar verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze overeenkomst niet c.q. niet tijdig c.q. gebrekkig nakomt.

- 9.2 Alle communicaties, kennisgevingen en bekendmakingen uit hoofde van deze overeenkomst dienen schriftelijk te zijn en dienen verstuurd te worden per aangetekende post (met bericht van ontvangst), per koerier (met bewijs van bezorging), tenzij en totdat een Partij de andere Partij een adreswijziging doet toekomen.
- 9.3 Deze overeenkomst (tezamen met alle documenten waarnaar wordt verwezen) vormt de volledige overeenkomst en afspraak tussen Partijen met betrekking tot de hierin beschreven aangelegenheden en treedt in de plaats van alle voorafgaande overeenkomsten, regelingen, afspraken of verklaringen.
- 9.4 indien enige bepaling van deze overeenkomst ongeldig of niet bindend is of wordt, blijven Partijen gebonden aan de overige bepalingen. Partijen zullen in dat geval de ongeldige of niet bindende bepaling vervangen door een bepaling die geldig en bindend is en waarvan de strekking, gezien de inhoud en doel van deze overeenkomst, zoveel mogelijk gelijk is aan de ongeldige of niet bindende bepaling.
- 9.5 Een verzuim van de Uitgevende Instelling om een recht uit hoofde van deze overeenkomst uit te oefenen of het uitstellen daarvan zal niet gelden als het afstand doen van een dergelijk recht. Een enkelvoudige of gedeeltelijke uitoefening van een recht uit hoofde van deze overeenkomst door de Uitgevende Instelling zal geen andere of verdere uitoefening van dat recht of van andere rechten uitsluiten.

Artikel 10: Toepasselijk recht

- 10.1 Op deze overeenkomst is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 10.2 Alle geschillen voortvloeiende uit of verband houdende met deze overeenkomst zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in Amsterdam.

Handtekeningpagina volgt.

Aldus overeengekomen en in tweevoud opgemaakt en ondertekend op

6 oktober 2022, te Amsterdam

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V. (Uitgevende Instelling)

J.A.N. Breed

Nederlandse Participatiemaatschappij Beheer B.V. (Beheerder)

J.A.N. Breed

Bijlage 9 Openingsbalans van de Uitgevende Instelling

De (niet extern gecontroleerde) openingsbalans per 6 oktober 2022 van de Uitgevende Instelling in EUR is als volgt:

Activa		Passiva	
Liquide middelen	0	Eigen vermogen	100
Aandelenkapitaal Nederlandse Participatiemaatschappij V B.V.	100		
Balanstotaal	100	Balanstotaal	100

Bijlage 10 Openingsbalans van de Participatiemaatschappij

De (niet extern gecontroleerde) openingsbalans per 6 oktober 2022 openingsbalans van de Participatiemaatschappij is als volgt:

Activa		Passiva	
Liquide middelen	100	Eigen vermogen	100
<u>Balanstotaal</u>	<u>100</u>	<u>Balanstotaal</u>	<u>100</u>

EMISSIEBESLUIT

De Initiatiefnemer 'Nederlandse MKB participatiemaatschappij Holding B.V.' gevestigd te 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124

besluit dat de:

Uitgevende instelling 'Nederlandse MKB participatiemaatschappij V B.V.' gevestigd te 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124, verhandelbare effecten uitgeeft voor een bedrag van maximaal EURO 20.000.000 groot.

De Obligatielening bestaat uit 4 klassen obligaties zijnde:

Klasse A: couponwaarde EURO 5.000. Minimale afname 4 stuks (EURO 20.000)

Klasse B: couponwaarde EURO 25.000. Minimale afname 2 stuks (EURO 50.000)

Klasse C: couponwaarde EURO 100.000. Minimale afname 1 stuk (EURO 100.000)

Klasse D: couponwaarde EURO 250.000. Minimale afname 1 stuk (EURO 250.000)

De uitgifte van de obligaties heeft tot doel het verwerven van deelnemingen in MKB-ondernemingen.

Aldus besloten op: 6 oktober 2022 te Amsterdam

Nederlandse MKB Participatiemaatschappij Holding B.V

J.A.N. BREED
Algemeen directeur

Bijlage 12 Akte van oprichting Stichting Obligatiehouders NMP V

1

MS/11985.03/ig

OPRICHTING STICHTING

Heden, zes oktober tweeduizend tweeëntwintig, verscheen voor mij, mr Udo Louwerens, _____
notaris te Woerden: _____
mevrouw Sharon Grob, geboren te Gendringen op twee december negentienhonderd _____
tweënnegentig, werkzaam ten kantore van mij, notaris, kantoorhoudende te 3441 AS _____
Woerden, Haven 1, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: _____
de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Nederlandse MKB** _____
Participatiemaatschappij V B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres 1081 KJ _____
Amsterdam, Jachthavenweg 124, hierna ook te noemen: "**de oprichter**". _____
De comparante, handelend als gemeld, verklaarde bij deze akte een stichting in het leven te _____
roepen en daarvoor vast te stellen de navolgende: _____

STATUTEN: _____

Naam en zetel. _____

Artikel 1. _____

- 1.1. De stichting draagt de naam: **Stichting Obligatiehouders NMP V.** _____
- 1.2. Zij heeft haar zetel te gemeente Amsterdam. _____

Doel. _____

Artikel 2. _____

- 2.1. De stichting stelt zich ten doel het behartigen van de belangen van obligatiehouders die _____
één of meer obligaties houden in **Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.**, _____
een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te _____
gemeente Amsterdam, met adres 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124, hierna te _____
noemen: de "**Vennootschap**", en voorts al hetgeen in de ruimste zin met een en ander _____
verband houdt, daartoe behoort en/of daartoe bevorderlijk kan zijn. _____
- 2.2. De stichting tracht haar doel te bereiken onder meer door: _____
 - a. het houden van zekerheden ten behoeve van obligatiehouders en welke _____
zekerheid strekt tot de terugbetaling van een parallelle schuld van de _____
betreffende Vennootschap aan de stichting en welke correspondeert met de _____
door de obligatiehouders aan de Vennootschap beschikbaar gestelde _____
obligatielening; _____
 - b. het uitoefenen van aan de stichting verstrekte zekerheden ten behoeve van de _____
betreffende (gezamenlijke) obligatiehouders; _____
 - c. het doen van uitbetalingen aan de betreffende obligatiehouders. _____

Bestuur | samenstelling, benoeming, defungeren. _____

Artikel 3. _____

- 3.1. Het bestuur van de stichting bestaat uit een door het bestuur vast te stellen aantal _____
bestuurders. Het bestuur kan uit zijn midden een voorzitter, penningmeester en _____
secretaris aanwijzen, bij gebreke waarvan iedere bestuurder bedoelde functie kan _____
vervullen. _____

- 3.2. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen bestuurder zijn. _____
- 3.3. De bestuurders worden benoemd en geschorst door het bestuur. In vacatures moet zo _____ spoedig mogelijk worden voorzien. _____
- 3.4. De bestuurders worden benoemd voor onbepaalde tijd. _____
- 3.5. Ingeval van één of meer vacatures in het bestuur behoudt het bestuur zijn _____ bevoegdheden. _____
- 3.6. De bestuurders ontvangen geen beloning voor hun werkzaamheden. _____ Zij hebben wel recht op vergoeding van de door hen in de uitoefening van hun functie _____ gemaakte kosten. _____
- 3.7. Een bestuurder defungeert, onverminderd het bepaalde in artikel 298 boek 2 Burgerlijk _____ Wetboek,:
- door zijn overlijden danwel, indien het een bestuurder-rechtspersoon betreft, op _____ het tijdstip van ontbinding van die rechtspersoon; _____
 - door zijn vrijwillig aftreden; _____
 - doordat hij failliet wordt verklaard of surséance van betaling aanvraagt; _____
 - door zijn ondercuratelestelling, alsmede door een rechterlijke beslissing waarbij _____ als gevolg van zijn lichamelijke of geestelijke toestand een bewind over één of _____ meer van zijn goederen wordt ingesteld; _____
 - door ontslag door degene die bevoegd is tot benoeming; en _____
 - door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien. _____

Bestuur | taak en bevoegdheden. _____

Artikel 4. _____

- 4.1. Het bestuur is belast met het besturen van de stichting. _____
- 4.2. Het bestuur kan een besluit tot uitwinning van een aan de stichting verstrekt _____ zekerheidsrecht alleen nemen nadat zij een vergadering van obligatiehouders bijeen _____ heeft geroepen en goedkeuring heeft verkregen van de obligatiehouders die samen ten _____ minste vijfenvijftig procent (55%) van het totaalbedrag van de op dat moment uitstaande _____ nominale waarden van alle obligaties vertegenwoordigen waarbij de vergadering zal _____ dienen te zien op de obligatiehouders van de betreffende serie als het de uitwinning van _____ een specifieke serie obligaties betreft. Bij het uitwinnen van een zekerheidsrecht zal de _____ stichting het bepaalde in de door de stichting met onder meer de Vennootschap gesloten _____ beheerovereenkomst in acht nemen. _____
- 4.3. Iedere bestuurder heeft in een bestuursvergadering recht op het uitbrengen van één _____ stem. _____
- 4.4. Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurslid een _____ bestuursvergadering bijeenroept, doch ten minste eenmaal per jaar. Vergaderingen _____ worden gehouden ten tijde en ter plaatse door de voorzitter van het bestuur te bepalen. _____ Het bestuur besluit bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking _____ van stemmen in een bestuursvergadering komt geen besluit tot stand tenzij drie of meer _____ bestuurders in functie zijn, in welk geval bij staking van stemmen de voorzitter van het _____ bestuur een beslissende stem heeft. _____
- 4.5. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op _____ leesbare en reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle _____ bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken. De _____

bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt, worden bij het _____
notulenregister bewaard. _____

Bestuur | vertegenwoordiging. _____

Artikel 5. _____

- 5.1. De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur of twee gezamenlijk _____
handelende bestuurders. _____
- 5.2. Het bestuur kan aan een derde volmacht verlenen om de stichting te _____
vertegenwoordigen in specifieke gevallen als te bepalen in een dergelijke volmacht. Het _____
bestuur kan verder besluiten tot het verlenen van procuratie of anderszins doorlopende _____
vertegenwoordigingsbevoegdheid aan een of meer derden. _____

Boekjaar en jaarstukken. _____

Artikel 6. _____

- 6.1. Het boekjaar van de stichting valt samen met het kalenderjaar. _____
- 6.2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting en van alles _____
betreffende de werkzaamheden van de stichting naar de eisen die voortvloeien uit deze _____
werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe _____
behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te _____
bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de stichting kunnen worden _____
gekend. _____
- 6.3. Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een _____
balans en een staat van baten en lasten van de stichting te maken en op papier te _____
stellen. _____
- 6.4. Het bestuur kan alvorens tot vaststelling van de in lid 3 bedoelde stukken over te gaan, _____
deze doen onderzoeken door een door haar aan te wijzen accountant. Deze brengt _____
omtrent zijn onderzoeksverslag uit. _____
- 6.5. Het bestuur is verplicht de in de voorgaande leden bedoelde boeken, bescheiden en _____
andere gegevensdragers gedurende zeven (7) jaren te bewaren en voor de geldgevers ter _____
inzage te leggen bij de Vennootschap. _____

Statutenwijziging. Fusie. Splitsing. _____

Artikel 7. _____

- 7.1. De statuten van de stichting kunnen worden gewijzigd krachtens een besluit van het _____
bestuur. _____
- 7.2. Een besluit tot statutenwijziging, fusie of splitsing treedt eerst in werking nadat daarvan _____
een notariële akte is opgemaakt. Iedere bestuurder afzonderlijk is gerechtigd zodanige _____
akte te verlijden. _____

Ontbinding. _____

Artikel 8. _____

- 8.1. De stichting kan worden ontbonden door een daartoe strekkend besluit van het bestuur. _____
- 8.2. Na de ontbinding geschiedt de vereffening door het bestuur. Gedurende de vereffening _____
blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht. _____
- 8.3. Het bestuur bepaalt de bestemming van een eventueel batig liquidatiesaldo in _____
overeenstemming met het doel van de stichting. _____

- 8.4. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden _____ stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van de door _____ de vereffenaar aangewezen persoon. _____
- 8.5. Op de vereffening zijn overigens de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk _____ Wetboek van toepassing. _____

Artikel 9. _____

In alle gevallen, waarin zowel de wet en/of deze statuten niet voorzien, beslist het bestuur. _____

SLOTVERKLARINGEN _____

Ten slotte verklaarde de comparante: _____

1. Voor de eerste maal wordt tot bestuurder van de stichting benoemd: de besloten _____ vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Nederlandse Participatiemaatschappij _____ Beheer B.V., statutair gevestigd te gemeente Amsterdam, met adres 1081 KJ Amsterdam, _____ Jachthavenweg 124, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 67287786. _____
2. Het eerste boekjaar van de stichting eindigt op éénendertig december tweeduizend _____ drieëntwintig. _____
3. Het adres van de stichting is: 1081 KJ Amsterdam, Jachthavenweg 124. _____

Volmacht _____

Van voormelde volmacht blijkt uit één (1) onderhandse akte van volmacht, welke aan deze akte — is gehecht. _____

Bekendheidsclausule _____

De comparante is mij, notaris, bekend. _____

WAARVAN AKTE is verleden te Woerden op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. _____

De zakelijke inhoud van de akte is aan haar opgegeven en toegelicht. De comparante heeft _____ verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen en tijdig voor het verlijden _____ van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen. Deze akte is beperkt voorgelezen en _____ onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door de comparante en vervolgens door mij, notaris. _____

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'R' followed by a long, horizontal, wavy line that tapers to the right.



Nederlandse MKB Participatiemaatschappij V B.V.

Bezoekadres: Jachthavenweg 124
1081 KJ AMSTERDAM

Postadres: Postbus 37004
1030 GM AMSTERDAM

Telefoon: 020 213 8700

Web: www.mkbpartmij.nl

Email: info@mkbpartmij.nl